2020宁德时代企业研究报告

亿欧智库 www.iyiou.com/intelligence

Copyright reserved to EO Intelligence, July 2020

VISIT…

扫码免费领取资料

房中术(www.zuihaoziyuan.com)专注于男性增大增粗增长、阳痿、早泄、壮阳、延时、强肾、回春、健身。女性缩阴、丰胸、减肥、化妆、瑜伽、保养、产后修复、盆底肌锻炼。两性健康,夫妻按摩,房中术,性姿势,性技巧,性知识等

更多免费教程：英语学习，技能提升，PS 教学，投资赚钱，音乐教程，口才教学，情商提升，风水教学，心理学，摄影知识，幼儿学习，书法学习，记忆力提升等等.....

==========

全站课程下载

课程不断增加

本站现资源容量已超 10T

入群联系 QQ：167520299 或添加微信：1131084518（备注PDF）

扫码加微信lax988988领取资料

阳痿早泄训练
皇室洗髓功视频教学
女人驻颜术
泡妞约炮万元课程
足疗养 SPA 教材
玉蛋功
马氏回春功
房中术张丰川
哲龙全套视频
增大盼你增大
国际男优训练
亚当德永早泄训练
洗髓功真人内部
皇室养生绝学道家洗髓功
【铁牛人会员课】男人必备技能，理论讲解
实战高清视频
随意控制射精锻炼 视频+图片+文字
价值 1440 元第一性学名著<素女经房中养生
宝典视频>12 部
洗髓功修炼方法视频教学
陈见玉蛋功视频教学 女性缩阴锻炼
男性自然增大增长指南
强性健肾保健操 1-4
道家强肾系统锻炼功法
马氏回春功
12 堂课，全面掌握男性健康问题 让你重燃自信
联系微信：1131084518

1、东方性经
2、印度 17 式
3、口交技巧 3 部
4、港台性姿势 3 部
5、365 性姿势 6 部
6、泰国性爱密经 17 式
7、花花公子性技巧 6 部
8、阁楼艳星性技巧 7 部
9、古今鸳鸯秘谱全集 7 部
10、夫妻爱侣情趣瑜伽 2 部
11、古代宫廷性保健系列 14 部
12、汉唐宋元明清春宫图真人
13. 柔软性爱宝典 日本 9800 课
14. 李熙墨 3999 全套课
15. 妖精性爱课 2888
16. 李银河全套性课
17. 领统统性课
18. 德勇男性篇
19. 德勇男性篇
20. 缓慢性爱
21. 亚当多体位搭配篇
22. 亚当多体位结合篇
23. 德勇克服早泄讲座练习
24. 德勇以女性为中心得爱抚
25. 加藤鹰接吻爱抚舌技
26. 加藤鹰指技
27. 加藤鹰四十八手入门
28. 佐藤潮吹教学
29. 佐藤男人体能锻炼+保健品介绍
30. 佐藤男人早泄对抗训练
31. 阿拉伯延时训练

32. 田渊正浩秘籍
33. 异性性快感集中训练教学
34. 自我愉悦锻炼密宗
35. 铁牛全套延时训练课
36. Pc 机锻炼真人视频教学
37. 印度性经全集 8 部
38. 21 世纪性爱指南
39. 香蕉大叔男女训练馆全套
40. 中美真人性治疗教学+理论
41. 女性闺房秘术
42. 幸福玛利亚性课
43. 陈见如何释放性魅力征服
44. 性爱技巧讲座全套
45. 性爱秘籍全套
46. 性爱误区讲座
47. 性病讲解大全
48. 性博士讲座合集
49. 性健康和性高潮合集
50. 性教育讲座合集
51. 性能力课堂合集
52. 性生活问题解析合集
53. 意外怀孕和避孕处理课堂
54. 性感地带探索
55. 性技巧讲座
56. 性健康与性卫生讲座
57. 性生活专家答疑
58. 性心理与性道德合集
59. 性爱宝典合集
60. 性爱技巧合集
61. 完美性爱演示
62. 完美性爱技术讲解
更多精品等你来解锁哦.....

目录

CONTENTS

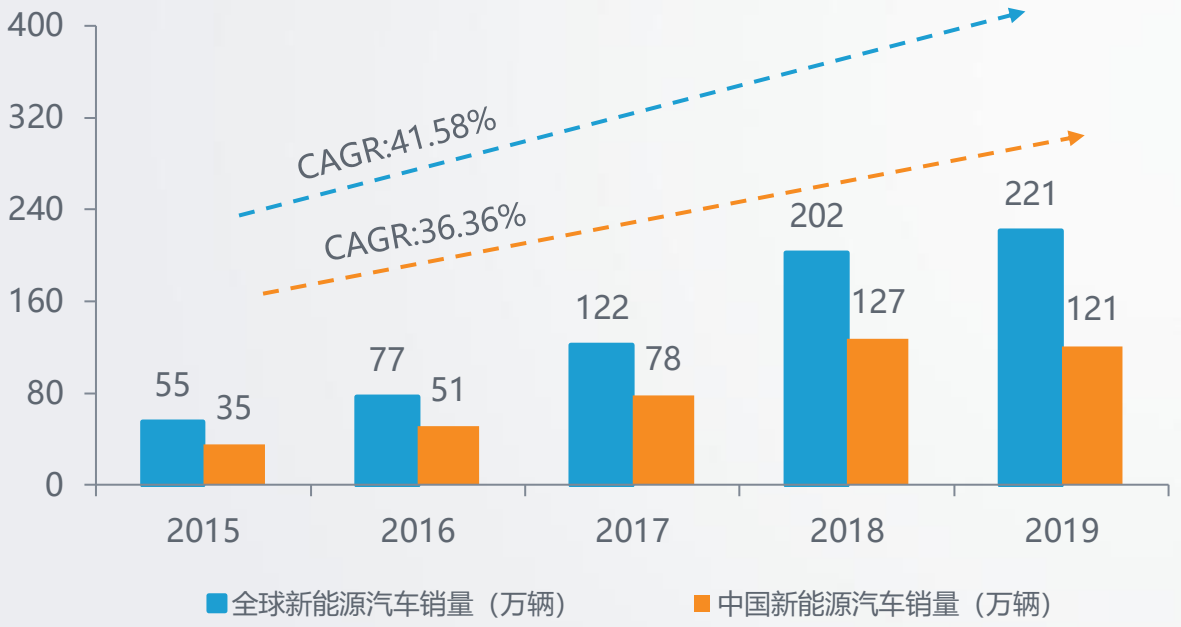
1. 动力电池市场前景
   - 1.1 新能源汽车市场
   - 1.2 动力电池市场
2. 宁德时代企业分析
   - 2.1 发展历史
   - 2.2 公司团队
   - 2.3 产业布局
   - 2.4 运营分析
   - 2.5 业务分析
3. 宁德时代未来发展
   - 3.1 未来挑战和机遇
   - 3.2 未来发展战略研判

1.动力电池市场前景

1.1 新能源汽车市场发展迅猛，市场增量空间巨大

- 在全球范围内，新能源汽车取代传统燃油汽车已成必然趋势。2015-2019年，全球新能源汽车市场CAGR为41.58%，增长迅猛。2019年，全球新能源汽车市场渗透率仅为2.5%，尚处于发展初期，增长空间巨大；
- 中国新能源汽车市场在政策驱动下，迅速发展，2015-2019年CAGR为36.36%。根据规划，中国2025年新能源汽车新车销量占比将达到25%，对比2019年的新车销量占比，市场销量对应的缺口较大。

亿欧汽车：2015-2019年全球&中国新能源汽车销量情况



亿欧汽车：近年来新能源汽车产业相关利好政策

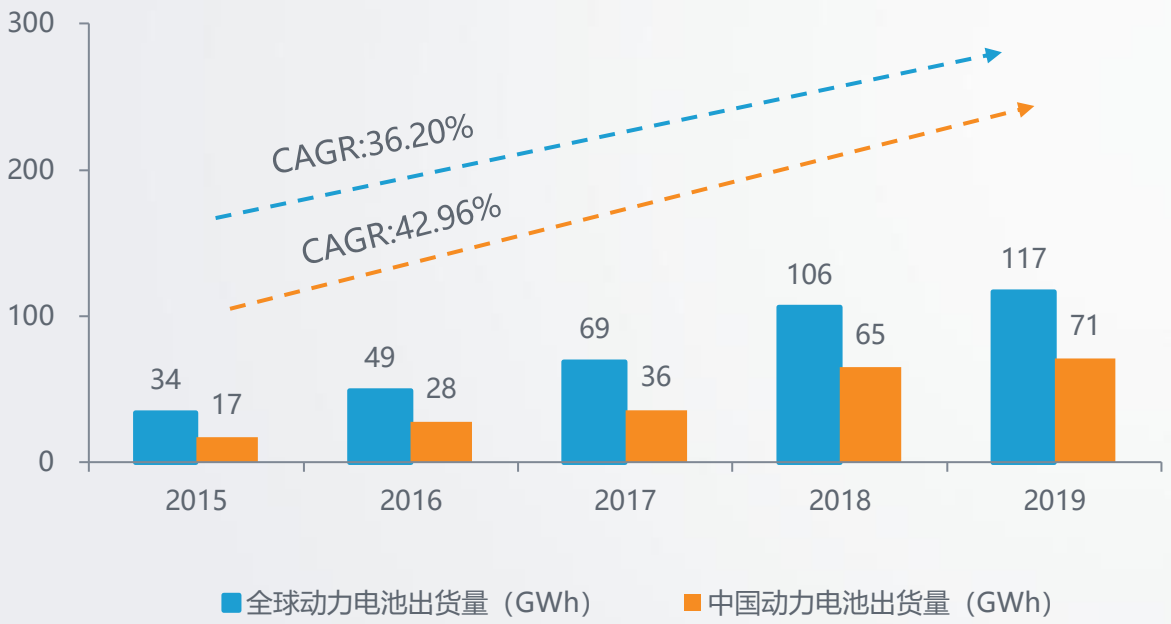
时间	政策	政策内容
2020.04	《关于新能源汽车免征车辆购置税有关政策的公告》	对购置的新能源汽车免征车辆购置税至2022年
2019.12	《新能源汽车产业发展规划（2021-2035）（征求意见稿）》	意见稿中指出，2025年新能源汽车新车销量占比达到25%
2019.08	《关于认真落实习近平总书记重要指示推动邮政业高质量发展的实施意见》	加快推进城市建成区新增和更新的邮政、快递车辆采用新能源或清洁能源汽车，2020年底重点区域使用比例达到80%
2019.06	《鼓励外商投资产业目录（2019年版）》	全国鼓励外商投资产业目录中，明确表示鼓励新能源汽车关键零部件外商来华投资核心三电，电池、电机、电控方面均有涉及
2019.06	《推动重点消费品更新升级 畅通资源循环利用实施方案（2019-2020年）》	提出各地不得对新能源汽车实行限行、限购，已实行的应当取消。
2019.03	《国务院关于落实<政府工作报告>重点工作部门分工的意见》	意见提到，将培育新能源汽车产业集群，促进产业发展
2018.07	《关于节能新能源汽车车船享受车船税优惠政策的通知》	免征车船税的新能源汽车是指纯电动商用车、插电式混合动力汽车、燃料电池商用车

数据来源： EVSALES、汽车工业协会、亿欧汽车整理

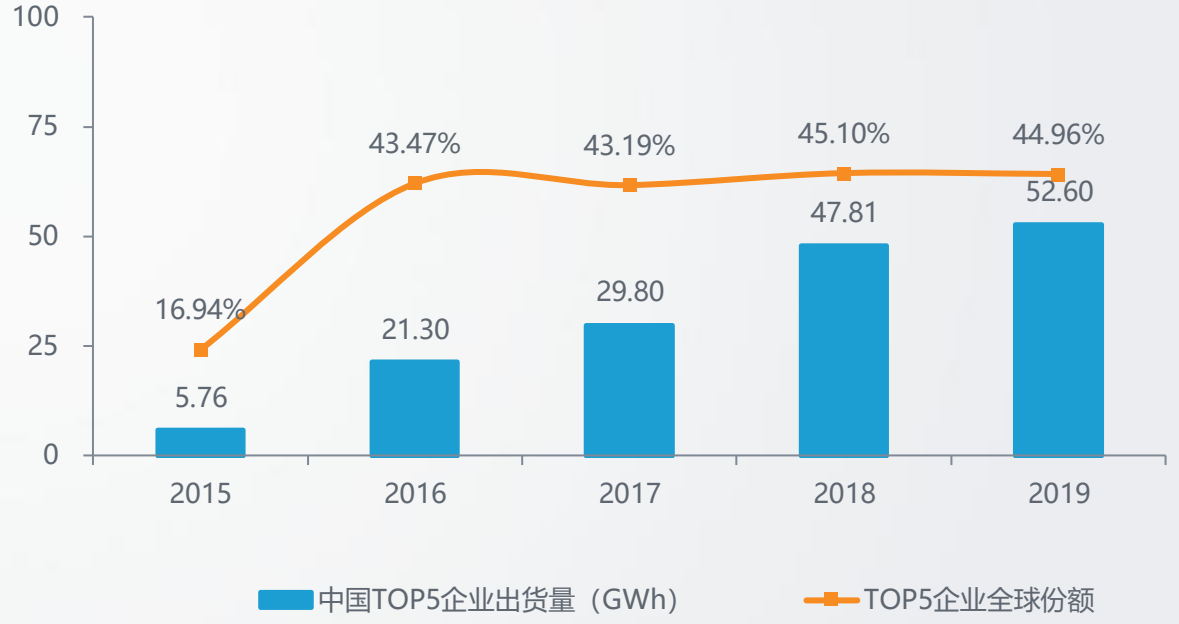
1.2 动力电池出货量增长迅猛，中国企业借势崛起

- 2015-2019年，全球和中国动力电池市场出货量增长情况基本与新能源汽车市场增长情况一致，CAGR分别达到36.2%、42.96%；
- 中国动力电池市场占据全球动力电池市场份额50%以上，成为全球第一大动力电池单一市场；鉴于国内多项新能源汽车产业政策持续利好，中国核心零部件动力电池出货量增长迅猛，宁德时代等国内多家优秀企业已借机崛起，市场地位显著提升。

亿欧汽车：2015-2019年全球&中国动力电池出货量



亿欧汽车：中国动力电池TOP5企业出货量&全球市场份额



数据来源：高工产业研究院、政府公开信息、亿欧汽车整理

2.宁德时代企业分析

2.1 宁德时代抓住重要历史机遇，奠定发展基础

- 2001年，ATL成功打入苹果供应链，确立其在锂电池行业的技术地位，为此后进入新能源汽车动力电池市场奠定了技术基础；
- 2012年，宁德时代与华晨宝马达成战略合作关系，在新能源汽车动力电池市场中证明了自身的产品实力，构建了强有力的产品实力背书；
- 2020年，与特斯拉达成全球范围内的合作关系，依托特斯拉全球销量表现，日后将成为宁德时代动力电池出货量的新增长点。

信息来源：宁德时代官网、企业新闻、亿欧汽车整理

2.2.1 高素质管理团队助力企业长久发展

- 高素质管理团队是宁德时代企业核心竞争力之一，能够在企业战略制定、管理中起到决定性作用，助力企业日后发展；
- 高管团队共同的4个特点：优质的教育背景、年轻化的团队、丰富的新能源行业相关的从业背景和管理经验。

亿欧汽车：宁德时代管理团队履历

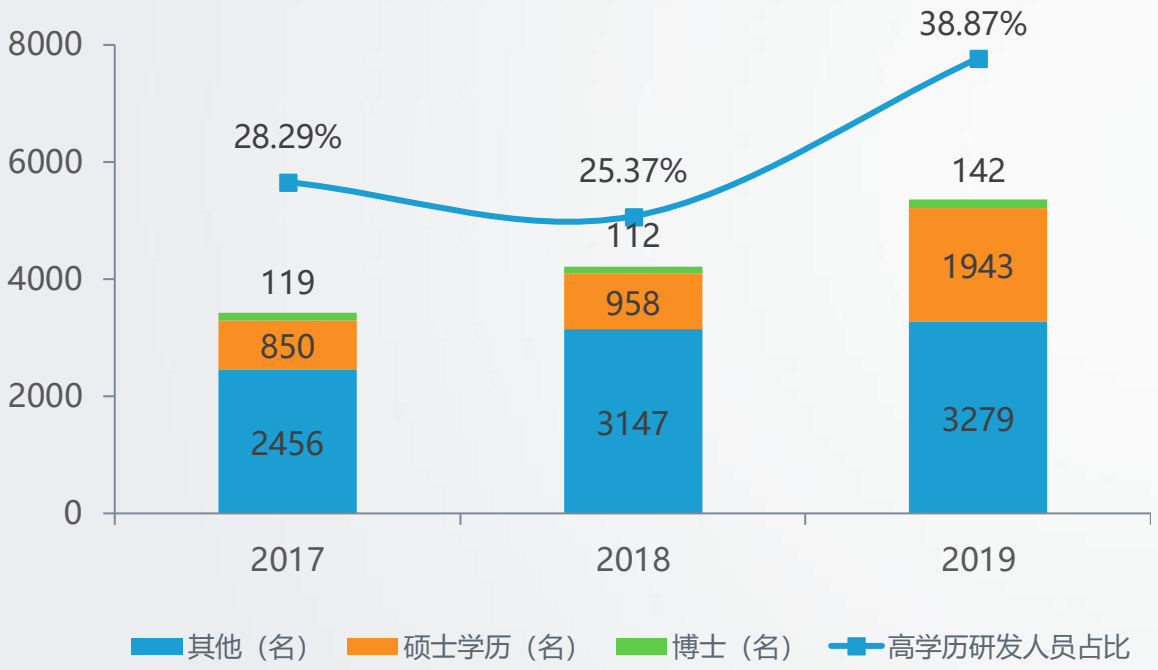
姓名	职务	教育	职业履历
曾毓群	董事长	**上海交通大学-学士** **中科院物理研究所-博士**	**1968年**出生，曾任新能源科技有限公司总裁兼CEO、董事，宁德新能源科技有限公司董事长，东莞新能源电子科技有限公司董事长和经理，东莞新能源科技有限公司董事长和经理，东莞新能德科技有限公司执行董事，北京普莱德新能源电池科技有限公司董事，TDK株式会社副总裁、高级副总裁
李平	副董事长	**复旦大学-学士** **中欧国际工商学院-EMBA**	**1968年**出生，曾任宁德时代新能源科技有限公司和本公司董事长，上海芝友机电工程有限公司执行董事，上海适达企业发展有限公司执行董事
黄世霖	副董事长 副总经理	**合肥工业大学-学士**	**1967年**出生，曾任东莞新能源研发总监、副总裁，宁德新能源研发总监，普莱德董事，宁德新能源科技股份有限公司总经理、董事
潘建	副董事长	**芝加哥大学-硕士**	**1976年**出生，曾任宁德时代新能源科技有限公司董事，科尔尼咨询咨询顾问，贝恩咨询咨询顾问，MBK Partners投资基金副总裁，CDH Investments Management(HongKong) Limited董事、总经理，新能源科技有限公司董事，绿叶制药集团有限公司非执行董事，上海晨光文具股份有限公司董事
周佳	董事 总经理	**芝加哥大学-硕士**	**1978年**出生，曾任宁德时代新能源科技股份有限公司常务副总经理、财务总监，贝恩咨询战略咨询顾问，美国资本集团投资经理，鼎晖投资执行董事，宁德新能源科技有限公司财务总监，资深人力资源总监，总裁办主任

信息来源：企业新闻、亿欧汽车整理

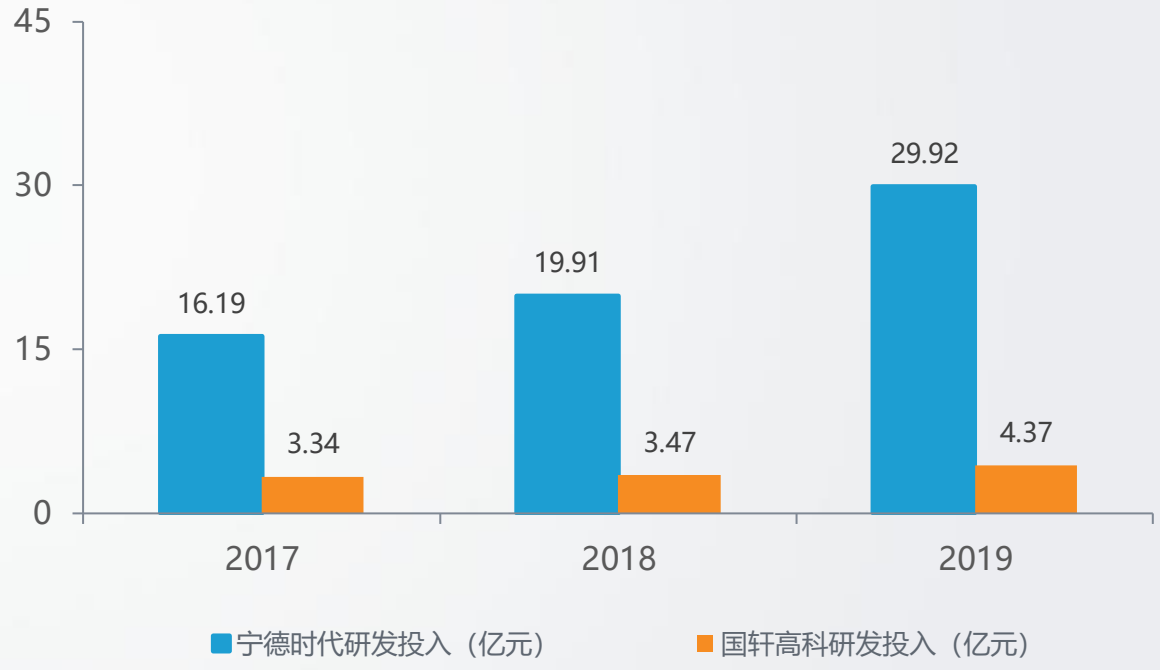
2.2.2 强研发团队、高研发投入推动企业可持续发展

- 总体来看，宁德时代注重研发团队质量，持续投入大量研发资金，有利于持续构建产品竞争力优势，保证公司可持续发展。
  - 研发团队人数持续提升，硕士和博士学历占比持续提升，研发团队水平总体向上发展，企业研发能力增强；
  - 2017-2019年，宁德时代研发投入逐渐增加，远超同行业竞争对手，助力其构建技术壁垒，打造自身技术核心竞争力。

亿欧汽车：2017-2019年宁德时代研发人员构成情况



亿欧汽车：2017-2019年宁德时代&国轩高科研发投入对比

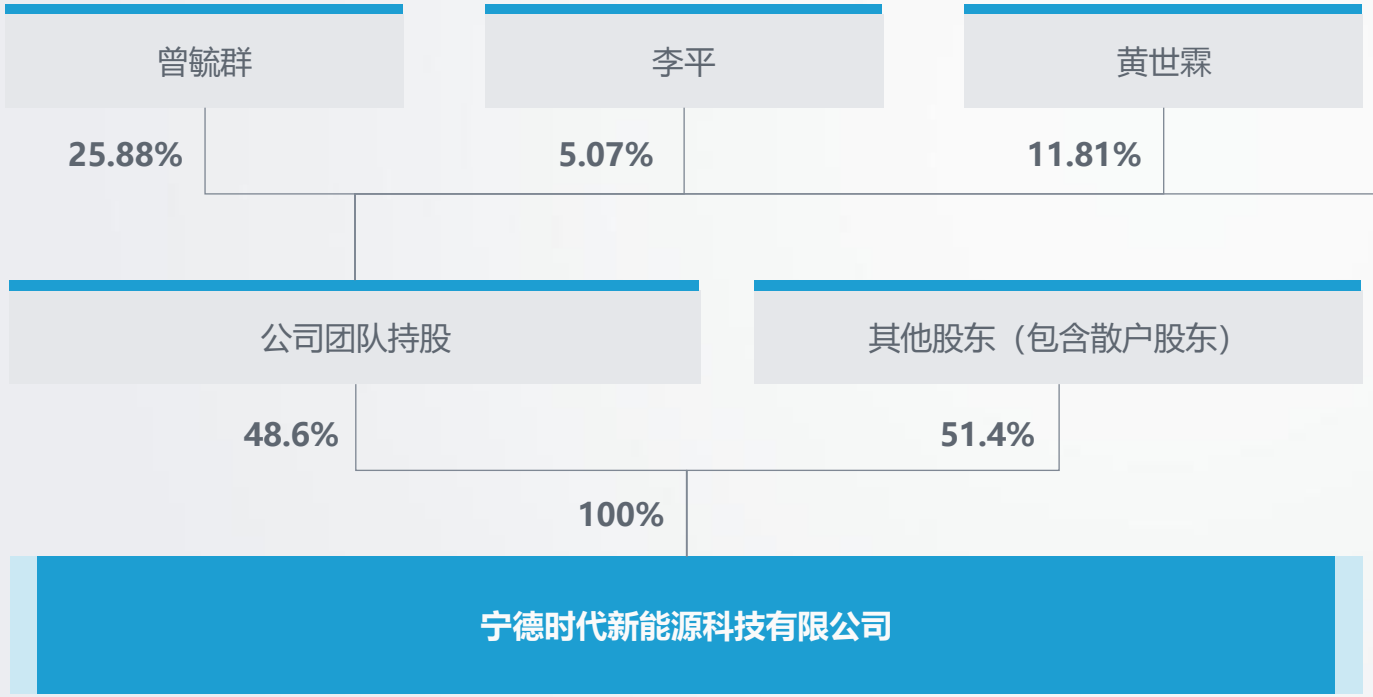


数据来源：宁德时代财报、亿欧汽车整理

2.2.3 团队对公司掌控力强，保证企业稳定发展

- 宁德时代公司成员占股比例较高，对公司拥有话语权，为公司日后稳定向上发展奠定了坚实的基础。
  - 创始团队成员占股比例超42.67%（不包含占股较少的个人股东），公司成员占股超48.6%，成员整体持股比例较高；
  - 设立股权激励平台，为除公司主要股东外的公司骨干成员派发股份，是较为有效的员工激励措施，有利于提升团队水平。

亿欧汽车：宁德时代股权结构及历年激励政策（截止2020年6月）



亿欧汽车：宁德时代历年员工激励措施

时间	涉及人数	激励股数
2015年	135人	18265.55万股
2018年	1628人	2258.04万股
2019年	3105人	1395.47万股

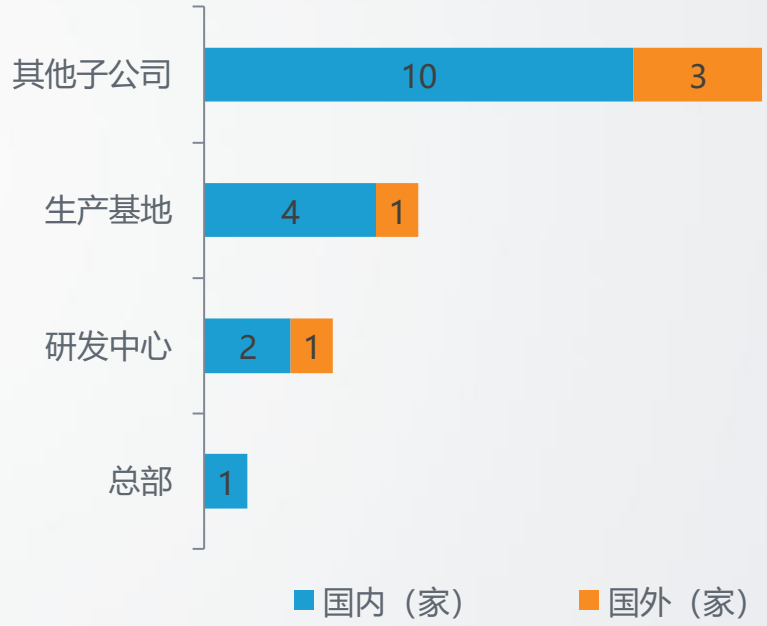
数据来源：宁德时代财报、宁德时代公司公告、天眼查、亿欧汽车整理

2.3.1 始于中国，布局全球，奠定发展基础

- 宁德时代创业始于中国，借国内新能源汽车发展之势，迅速崛起，并逐渐将业务触手伸向海外，为其日后发展创造更大的市场空间；
- 近些年，宁德时代通过自建、投资、收购等形式，扩大国内外布局。已经覆盖中国、日本、美国、加拿大和欧洲等主流新能源汽车市场。根据公司类别数据来看，子公司数量占据整体数量的59%，是其推动业务布局的主要动力。

亿欧汽车：2020年宁德时代全球分布图示

亿欧汽车：2020年宁德时代国内外分布情况



• 注：子公司数量占整体公司数量的59%

数据来源：宁德时代官网、亿欧汽车整理

2.3.2 布局产业链上下游，形成产业链协同效应，构建产业壁垒

- 广泛布局以动力电池为核心的相关产业，有利于形成产业链协同效应，进一步保障其日后发展；
- 宁德时代以动力电池起家，目前已经布局动力电池上游矿产、电池材料，下游新能源汽车、电池回收以及充换电运营业务；
  - 通过布局上下游产业链，有利于其降低电池原材料成本，并通过下游产业的布局，进一步扩大其业务增长空间。

亿欧汽车：2020年宁德时代业务布局图示

信息来源：宁德时代财报、宁德时代招股书、宁德时代公司公告、企业新闻、亿欧汽车整理

2.3.2 布局产业链上下游，形成产业链协同效应，构建产业壁垒

- 宁德时代通过投资、收购等方式积极布局产业链上下游，持股比例总体较高，初步构建自身产业壁垒，日后有望持续加强布局上下游产业。
  - 在上游矿产布局上持股比例低，但在关键材料“锂”上布局多家公司，降低对单一渠道的依赖，有利于提升这一领域的话语权；
  - 在正极材料、负极材料、电解液方面均具有控股企业；而在电池下游的新能源汽车和充换电业务上话语权较上游稍弱。

亿欧汽车：宁德时代业务布局方式（截止2020年6月）

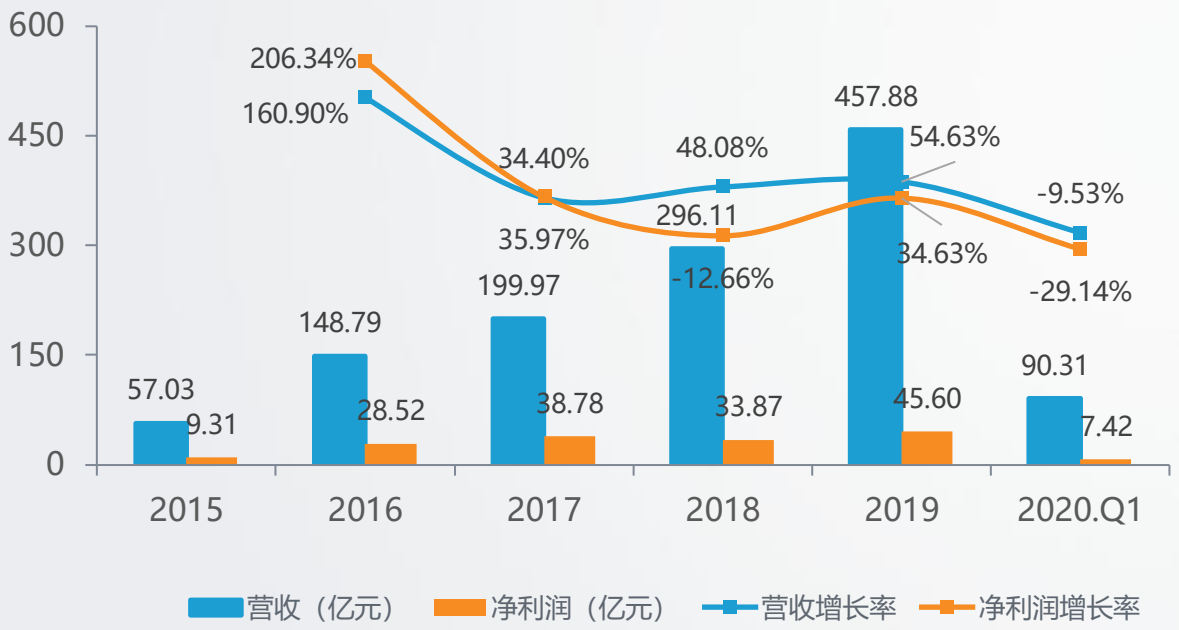
业务类别	细分业务	布局方式	控股与否（51%以上股权为标准）
矿产	镍矿	参股北美镍业	否（占股23.58%）
	锂矿	参股澳洲锂矿企业Pibara、加拿大锂矿企业Notrth American 、四川天宜锂业	Pibara：否（占股8.24%）；Notrth American Lithium：否（占股43.6）；四川天宜锂业：否（占股15%）
电池材料	正极材料	**三元**：邦普时代建设三元前驱体产能，屏南时代生产正极材料； **LFP**：与德方纳米合资成立曲靖麟铁。	**邦普时代：是（占股49%，子公司持股51%）；** **屏南时代：是（占股100%）；**曲靖麟铁：否（40%）
	负极材料	子公司屏南时代	**是（占股100%）**
	电解液	收购龙岩思康	**是（占股51%）**
电池应用产业	新能源汽车	与一汽集团等共同参与拜腾汽车B轮融资，金额约5亿美元	-
	电池回收	收购广东邦普	**是（占股52.8%）**
运营业务	充电业务/换电业务	与福建百城新能源合资成立上海快卜新能源科技有限公司	否（占股49%）
	电动单车换电业务	与蚂蚁金服、哈啰出行合作，布局换电业务	-

信息来源：宁德时代财报、宁德时代招股书、宁德时代公司公告、企业新闻、天眼查、亿欧汽车整理

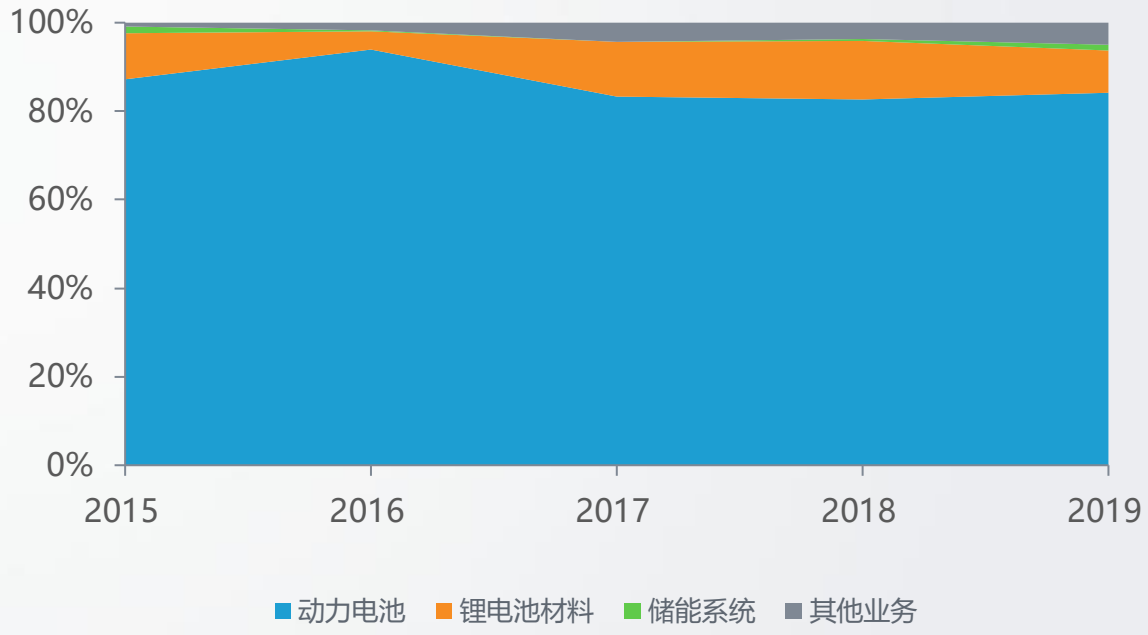
2.4.1 宁德时代营收、净利润增长迅猛，动力电池业务贡献最大

- 在营收连年增长的情况下，主营业务占比持续走低，其余业务总占比持续升高，营收结构丰富多元，公司营收抗风险能力增强。
  - 2015-2019年，营收和净利润CAGR分别为51.68%、37.41%，增长势头迅猛；2020年Q1受疫情影响，营收、利润均同比下滑；
  - 动力电池营收平均占比超80%，锂电池材料及其他业务占比有所提升，储能系统营收占比虽有增加，但一直处于低点。

亿欧汽车： 2015-2020年Q1营收&净利润情况



亿欧汽车： 2015-2019年各业务营收占比变化

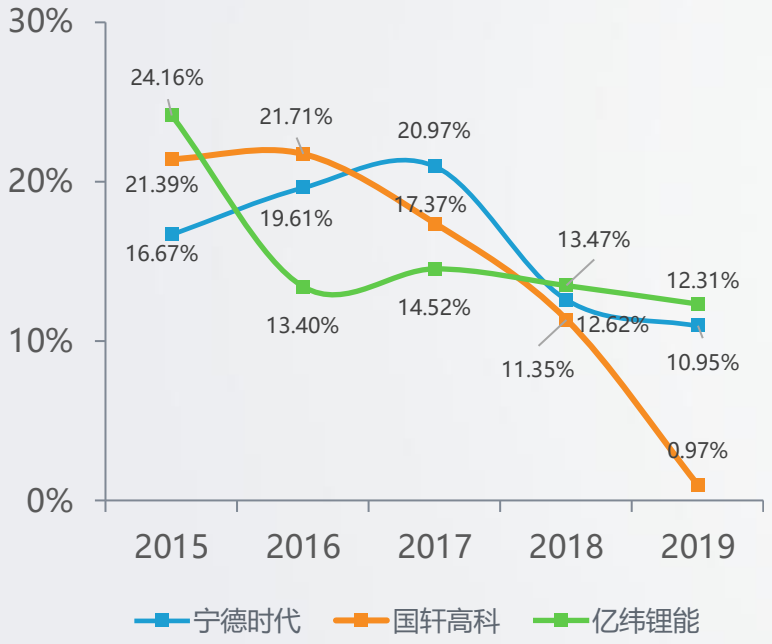


数据来源：宁德时代财报、亿欧汽车整理

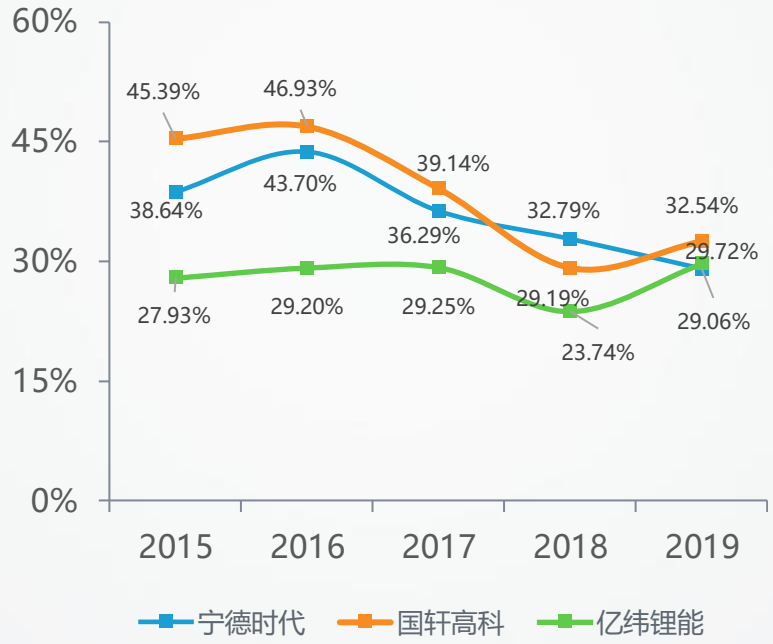
2.4.2 宁德时代盈利水平处于行业领先水准

- 宁德时代在销售净利率、毛利率表现处于中游，但依旧保持较高水平；未来随着行业竞争加剧，利润空间将进一步被压缩；
- 在净资产回报率方面，宁德时代近年来产能扩张频繁，未来投入使用后净资产回报率将会有所提升，资产回报率将会增强。

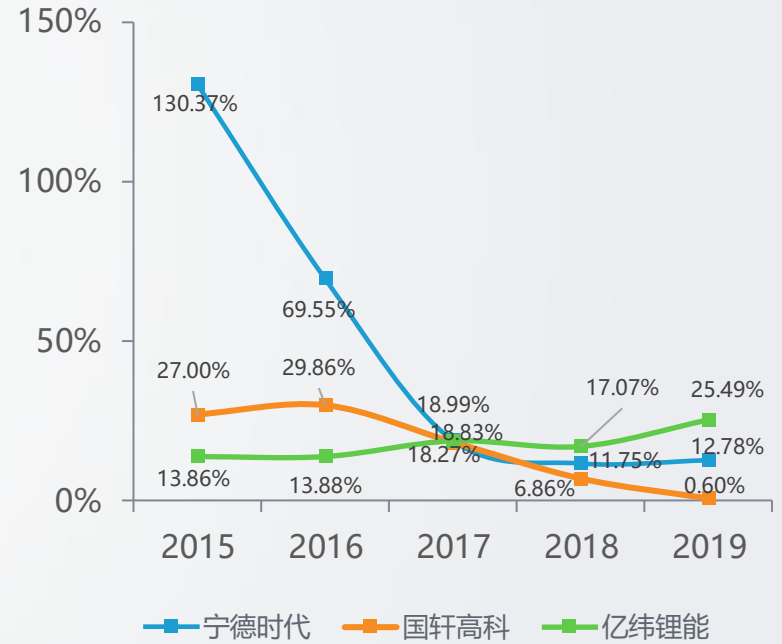
亿欧汽车：销售净利率对比



亿欧汽车：销售毛利率对比



亿欧汽车：净资产回报率对比



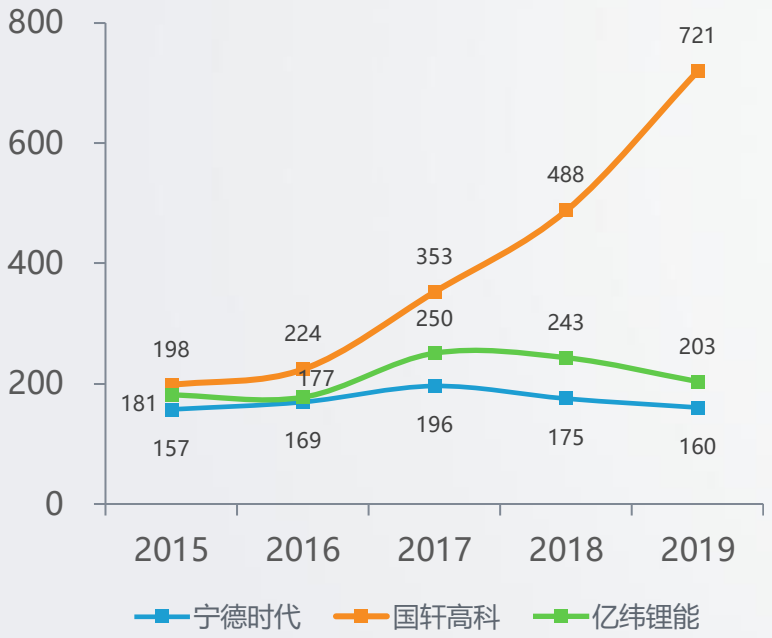
- 2015-2019年，动力电池企业销售净利率、毛利率、资产净回报率都出现了不同程度的下滑，行业盈利能力回归正常水平

数据来源：各企业财报、亿欧汽车整理

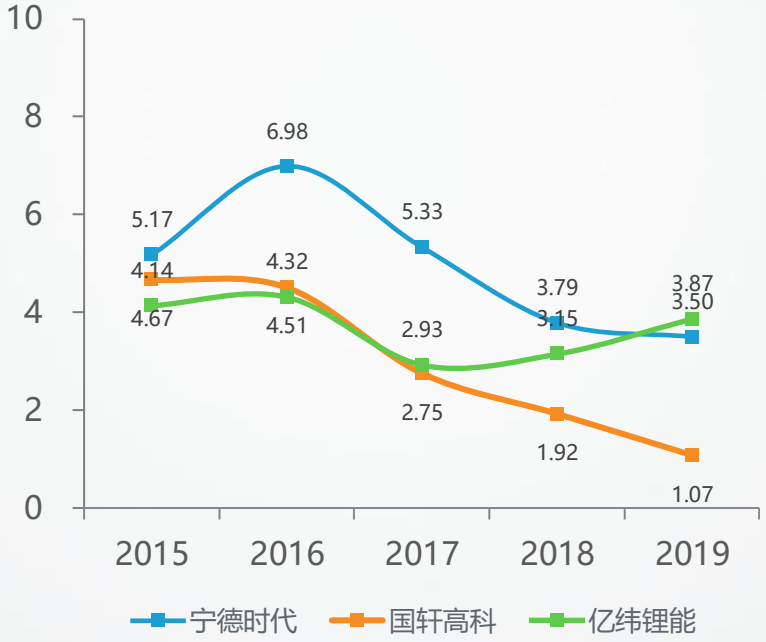
2.4.3 宁德时代强运营能力助力发展

- 营业周期方面，宁德时代远低于同行企业，且历年波动较小，企业运营能力强于竞争对手；
- 存货周转率方面，宁德时代近年来存货周转率有所下降，但在企业间依旧保持较高的周转率，存货管理能力优于对手；
- 在应付账款周转率方面，宁德时代应收账款能力显著高于竞争对手；自2017年后逐年增强，对下游客户话语权日趋提升。

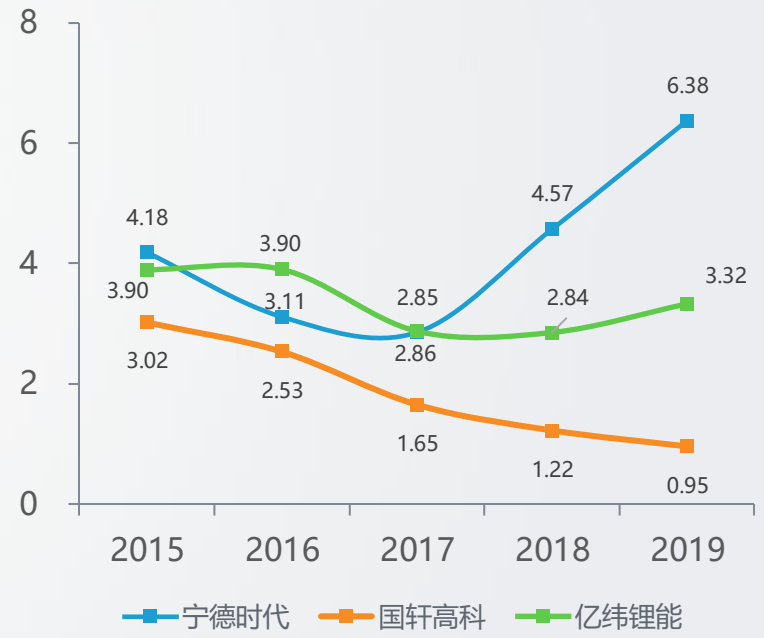
亿欧汽车：营业周期对比（天）



亿欧汽车：存货周转率对比（次）



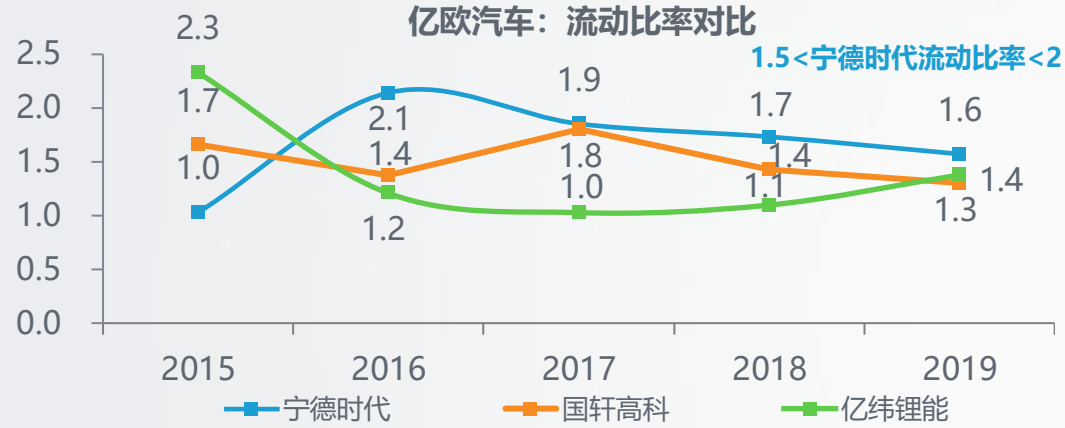
亿欧汽车：应收账款周转率对比（次）

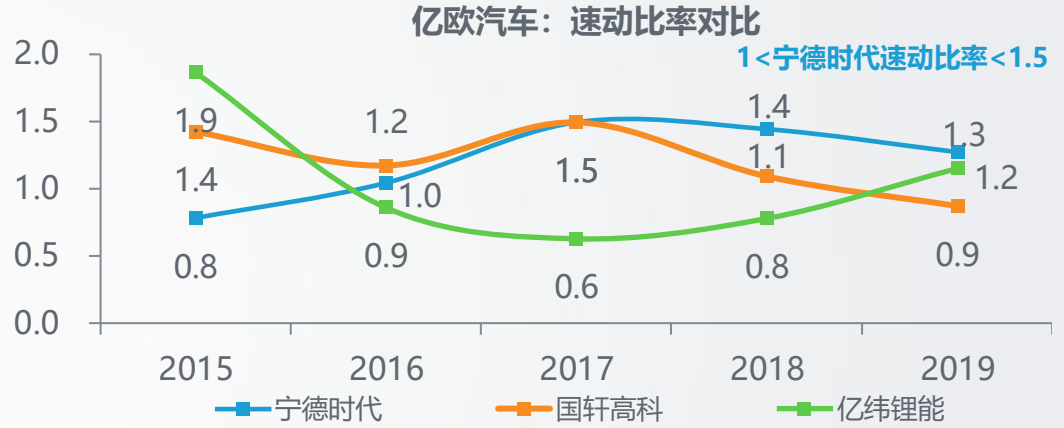


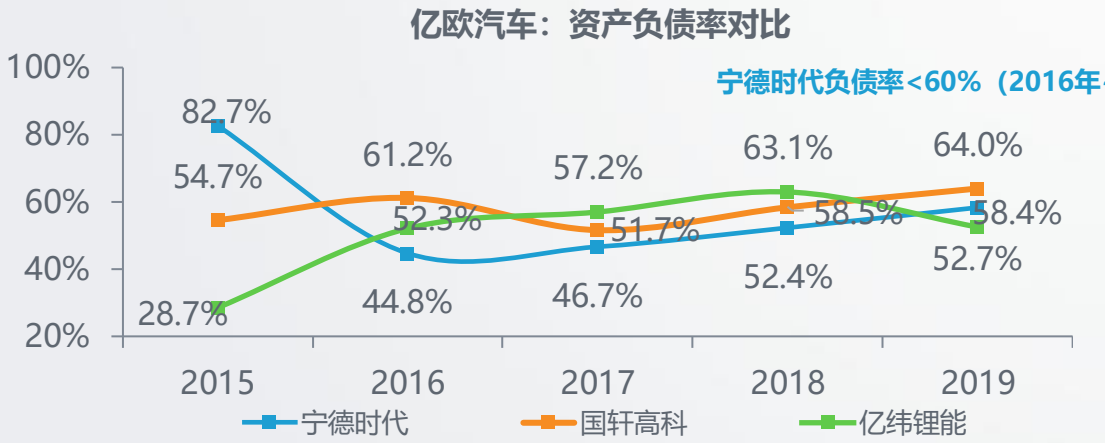
数据来源：各企业财报、亿欧汽车整理

2.4.4 宁德时代具备弹性发展空间

- 短期和长期债务偿还能力方面，宁德时代偿还能力强于竞争对手，资产负债率低于60%，具备举债发展的能力；
- 行业处于发展初期，宁德时代偿债能力和相对低水平的资产负债率有助于日后其决定是否根据市场变化而举债扩张。





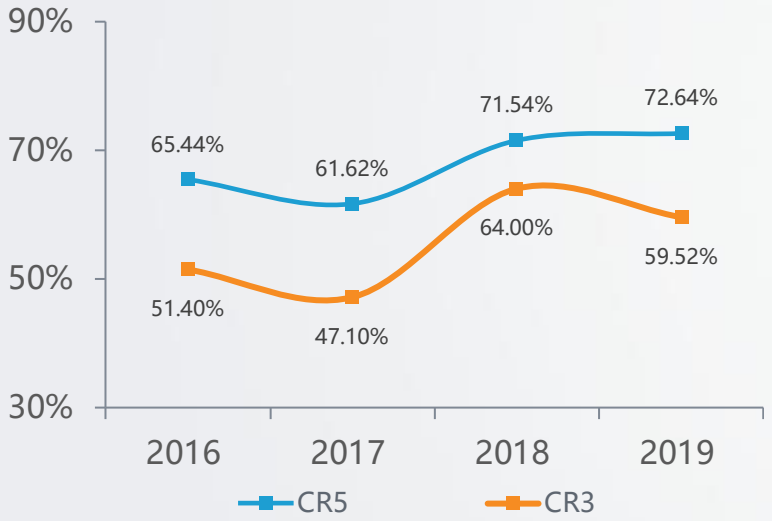


数据来源：各企业财报、亿欧汽车整理

2.5.1 动力电池行业马太效应凸显，宁德时代龙头地位稳固

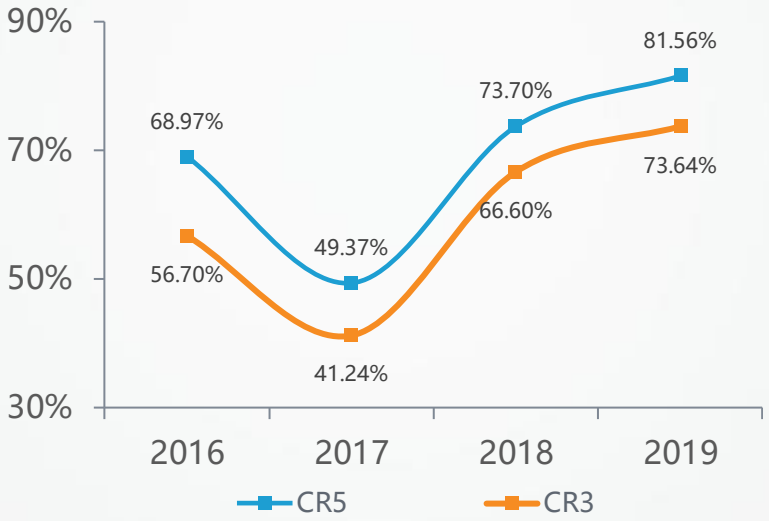
- 全球和中国动力电池市场马太效应凸显，市场份额向头部企业堆积；未来市场将逐步淘汰落后企业，宁德时代龙头地位稳固。
  - 2016-2019年，全球和中国动力电池市场CR5和CR3市场份额均出现波动增长，市场份额常年保持在较高水准；
  - 2015-2019年，宁德时代动力电池出货量逐年上涨，市场份额从7.82%攀升至27.87%，蝉联全球动力电池出货量榜首。

亿欧汽车：全球动力电池市场出货量CR5&CR3份额



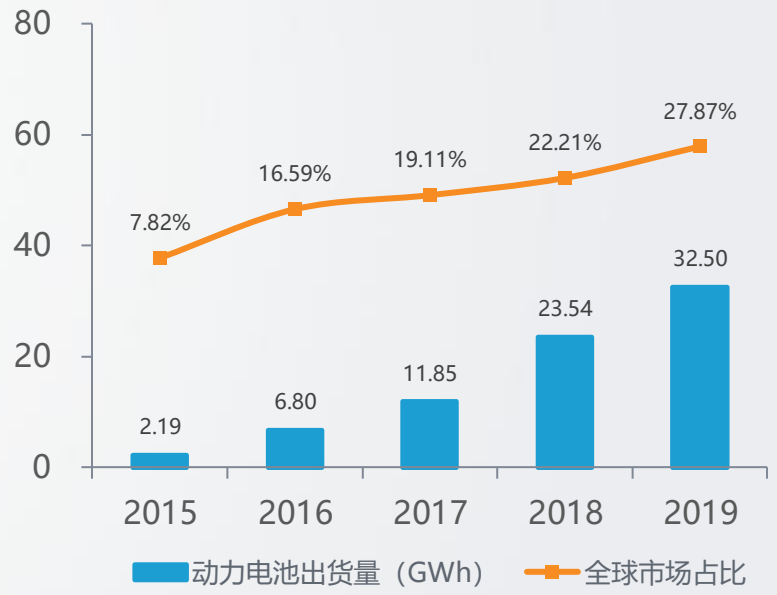
- CR5占据份额在61%-73%之间波动；CR5与CR3份额差值在7.5%-14.5%之间波动

亿欧汽车：中国动力电池出货量CR5&CR3份额



- 2017年起，CR5&CR3占据份额增长迅猛，且CR5与CR3差值稳定在7%-8%之间

亿欧汽车：宁德时代历年出货量&全球市场占比



数据来源：EVSALES、高工产业研究院、宁德时代财报、亿欧汽车整理

2.5.1 产能阶段性扩张，利用率处于高点，但库存也在持续提升

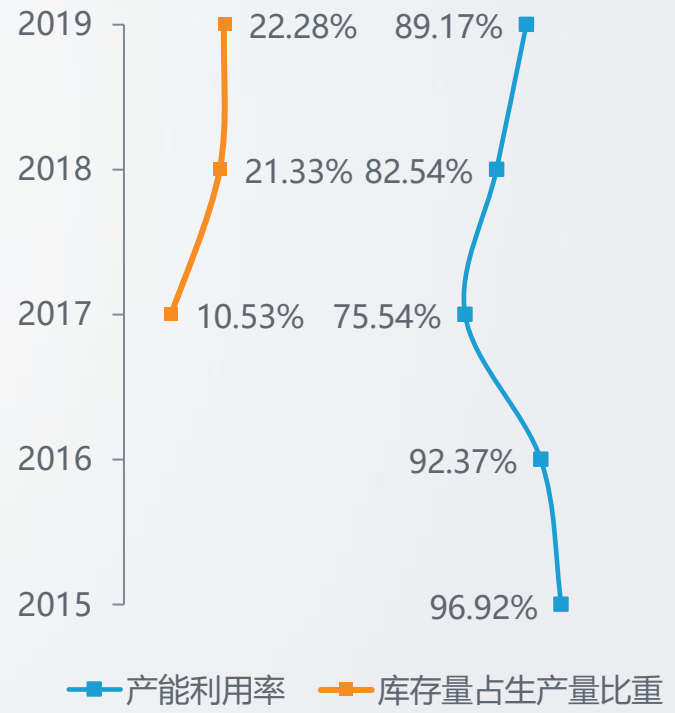
- 2017-2023年，宁德时代产能阶段性提升，动力电池与储能电池产能预计在2023年将达到249.9GWh；
- 根据2023年规划显示，宁德时代产能提升集中在国内；海外市场由于产能扩张速度慢，业务在近两年很难出现爆发性增长；
- 2015-2019年，动力电池产能增加，产能利用率处于高点，但同时库存量也在持续增加；随着产能阶段性提升，存在库存持续增加的风险。

亿欧汽车：宁德时代动力电池&储能电池产能（截止2019年底）

项目	区域	产能规划（GWh）							
		合计		2017年	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年
宁德车里湾	中国	235.9	45						45	45
宁德湖东			19	15	19	19	19	19	19	19
宁德湖西			40		8	16	24	24	24	40
江苏溧阳			34		2	10	22	34	34	34
青海西宁			6.3	2	3	4	6.3	6.3	6.3	6.3
四川宜宾			12							12
时代上汽			36			5	10	18	36	36
时代一汽			14				5	9	14	14
时代广汽			10				4	8	10	10
东风时代			9.6			4	9.6	9.6	9.6	9.6
时代吉利			10				-			
德国时代	德国	14	14					14	14	14
总计	-	249.9		17	32	58	99.9	141.9	211.9	239.9

- 注：各年度统计中不包含时代吉利规划产能，因此2023年产能与总产能规划相差10GWh。

亿欧汽车：动力电池产能利用率&库存情况



数据来源：宁德时代财报、中港证券、企业新闻、亿欧汽车整理

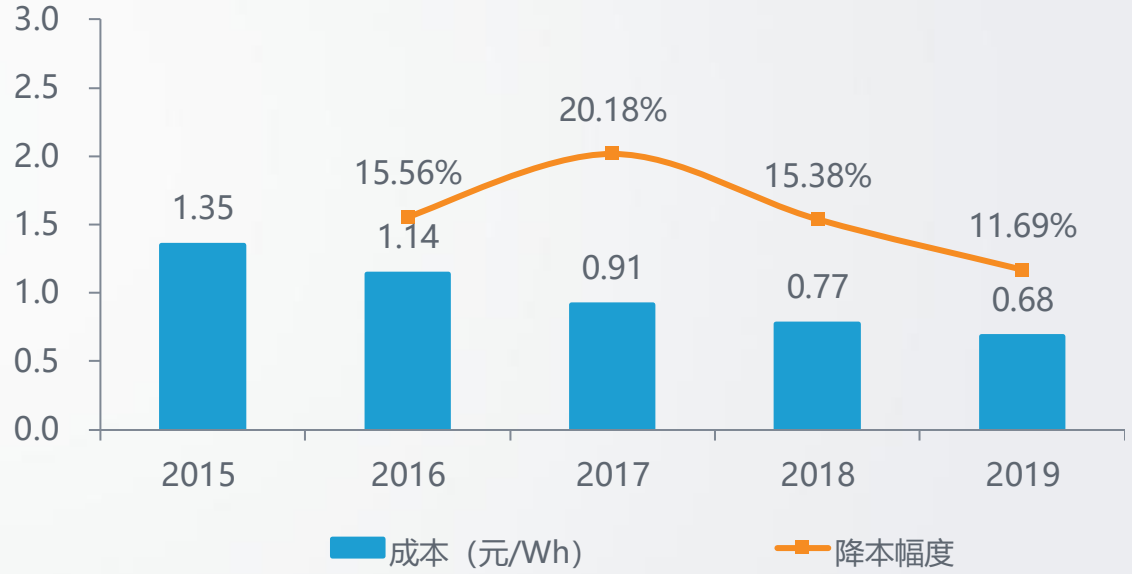
2.5.1 高能量密度和低成本形成强产品竞争力

- 从产品竞争力来看，高能量密度和低成本的电池产品是宁德时代持续抢占市场份额的核心产品因素。
  - 从能量密度来看，在全球动力企业产品中，宁德时代虽采用方形动力电池路线，但能量密度仅落后松下圆柱形电池不到10%；
  - 从动力电池成本来看，在2015-2019年，宁德时代通过技术和产业链协同效应，降本能力凸显，成本优势持续加强。

亿欧汽车：动力电池企业已配套电芯单体能量密度对比（截止2019年）

- 三元方形锂电池和磷酸铁锂电池电芯单体能量密度中，宁德时代对应产品的能量密度均排名第一
- 松下和LG化学由于采用圆柱形电池和软包电池，在能量密度方面具备优势

亿欧汽车：宁德时代动力电池成本



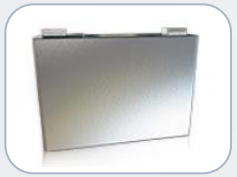
- 宁德时代动力电池在2017年首次降至1元/Wh之下
- 2016-2019年，宁德时代年平均降本幅度超15%

数据来源：宁德时代公司公告、开源证券、亿欧汽车整理

2.5.1 技术持续降本，产品竞争力持续提升，企业地位稳固向上

- CTP技术通过电芯直接集成到电池包，省去模组这一结构，提升了生产效率，减少零部件数量，提升电池能量密度，进一步降低成本；
- 长寿命电池技术从正极、负极、电解液三个方面分别改进，通过控制锂的消耗，延长电池寿命，提升产品竞争力；
- 超级快充技术通过控制负极电位恒高于析锂电位阀值，将输入电流最大化，从而缩短充电时间，补强对电池下游产业链的技术实力。

CTP技术（Cell To Pack）

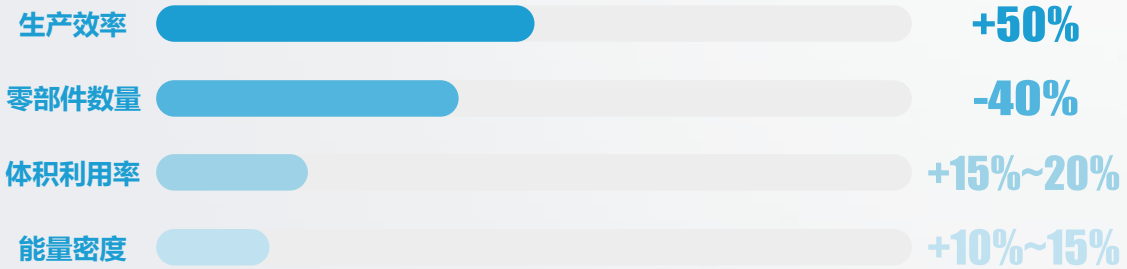

电芯

模组

传统路线

电池包

CTP技术路线



长寿命电池技术

正极	负极	电解液	电芯
自休眠钝化膜技术 减少正极材料的副反应	低锂耗技术 增加负极材料稳定性	仿生电解液技术技术 自适应保护特性	长寿命电池技术 15年 15000次循环

超级快充技术

适用于磷酸铁锂电池的快速充电技术

15分钟，电池荷电状态（SOC）从8%提升至80%

数据来源：宁德时代官网、亿欧汽车整理

2.5.1 上游供应链体系数质兼具，下游全面覆盖市场主流车企客户

- 宁德时代上游材料供应体系包含多家供应商，加强对供应商话语权的同时，增加自身供应商的质量和供应体系的稳定性；
- 宁德时代下游客户包含主流自主品牌、主流外资品牌、造车新势力和主流商用车品牌，为日后发展奠定了坚实基础。

正极

格林美 | 邦普循环 BRUNP RECYCLING | Dynanonic 德方纳米 | 容百科技 RONBAY TECHNOLOGY | Pulead | 杉杉股份 Shanshan | XTC | ZEC | BTR Better our world

电解液

新宙邦 CAPCHEM | TINCI 天赐 | GTIG

负极

SHINZOM | 杉杉股份 Shanshan | BTR Better our world | KAIJIN 凯金 | 尚太科技 SHANGTAITECH | 璞泰来 PUTAILAI

铜箔

诺德股份 NUODE | 广东嘉元科技股份有限公司 Guangdong Jia Yuan Technology Shares Co.,Ltd.

隔膜

中材锂膜有限公司 Sinoma Lithium Battery Separator Co., Ltd. | SEMCORP POWER YOUR FUTURE | 璞泰来 PUTAILAI | BNE | SENIOR 星源材质

传统车企

SAIC | JAC 江淮汽车 | BMW | NISSAN | VOLVO

造车新势力

NIO | 小鹏 | 理想 | ENOVATE 天际汽车

商用车

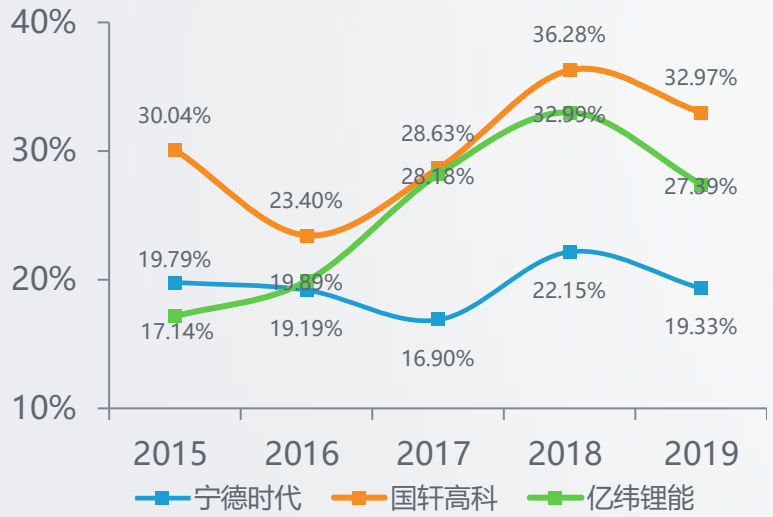
GOLDEN DRAGON 金旅客车 | YUTONG | 金龙客车 KING LONG | GEELY COMMERCIAL VEHICLES | 中通客车 ZHONG TONG BUS | 安凯客车

数据来源：宁德时代财报、企业新闻、亿欧汽车整理

2.5.1 分散采购，保持供应链质量；深化合作，扩充客户池

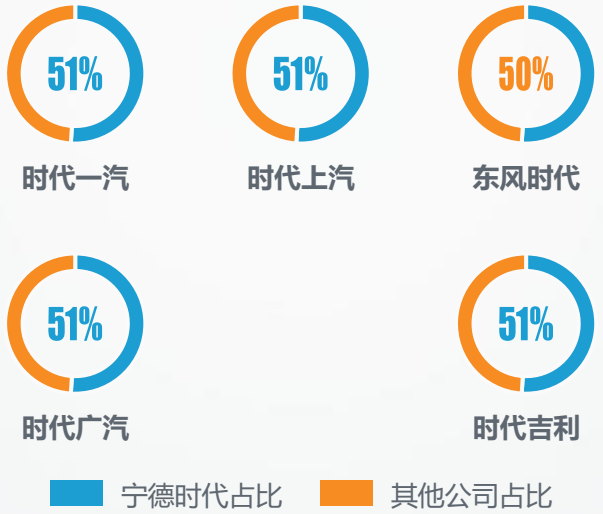
- 宁德时代采用分散采购方式，在扩大自身供应链的同时，保持供应链内部的良性竞争，不过分依赖个体供应商；
- 宁德时代采取与车企合资的方式深化与客户的合作关系，其对于多数合资公司持股比例均超过51%，拥有对合资公司的话语权；
- 宁德时代发展初期依靠大客户起家，随后迅速抢占市场，TOP5客户贡献营收额占比持续走低，降低了对大客户的依赖程度。

亿欧汽车：各企业TOP5供应商份额对比



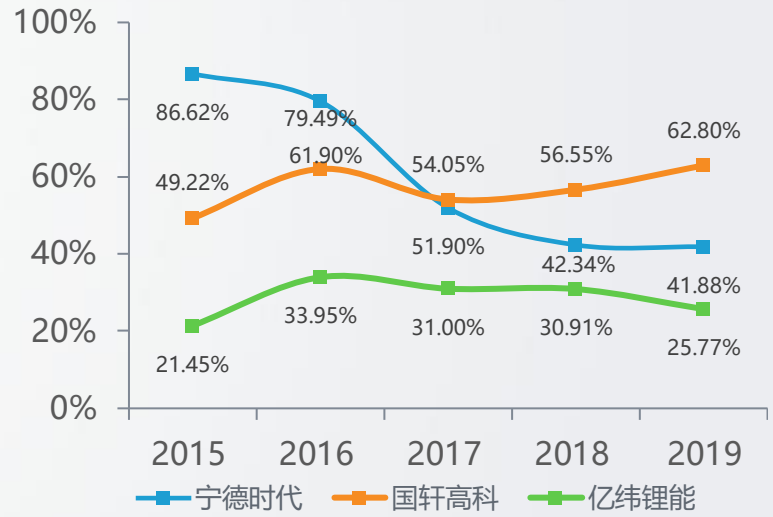
- 宁德时代TOP5供应商采购份额常年保持在20%以下，低于竞对企业

亿欧汽车：宁德时代与主流车企合资占比



- 除合资公司东风时代外，宁德时代对其余合资企业持股比例均为51%

亿欧汽车：各企业TOP5客户份额对比



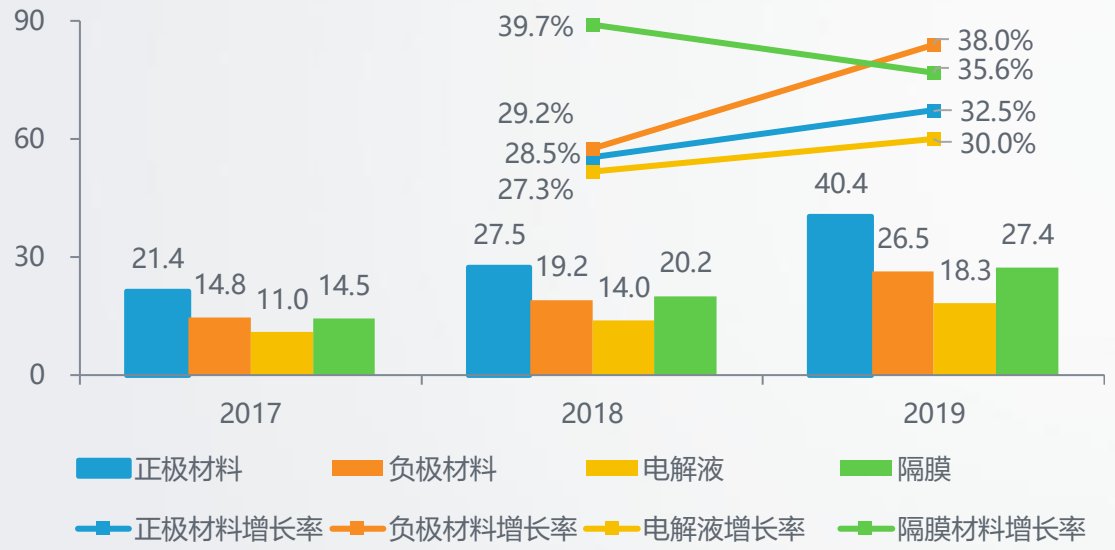
- 2015-2019年，宁德时代TOP5客户贡献额度低于竞对企业

数据来源：宁德时代财报、亿欧汽车整理

2.5.2 锂电池材料市场增长迅猛，宁德时代未来销量可期

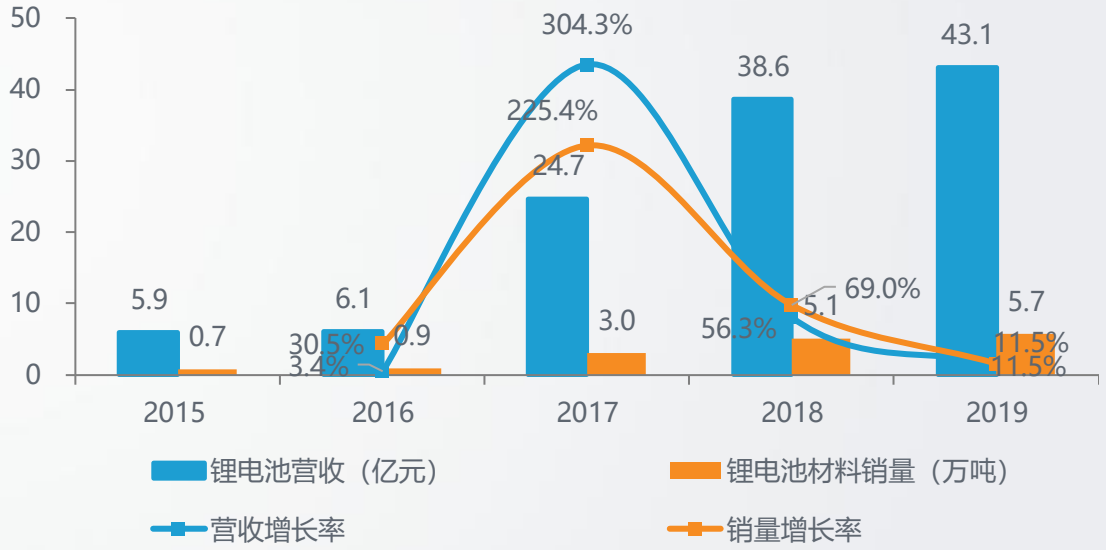
- 2017-2019年，锂电池材料市场发展迅速，宁德时代相关业务营收同样表现不俗，未来其锂电池材料业务增长有保障。
  - 受中国新能源汽车销量上涨的影响，2017-2019年中国锂电池材料出货量增长迅猛，2019年各材料出货量同比增长率均超过30%；
  - 2015-2019年，宁德时代锂电池材料销量和营收均呈增长态势，未来依托于自身核心业务动力电池的发展，销量增长有保障。

亿欧汽车：2017-2019年中国锂电池材料出货量（万吨）



- 锂电池材料出货量来看，正极材料出货量最高，负极材料出货量次之
- 隔膜材料在2019年增速放缓，其余材料增长率均保持增速上涨趋势

亿欧汽车：2015-2019年宁德时代锂电池材料营收和销量



- 注：2015-2016年锂电池材料营收数据为前驱体材料的营收数据
- 注：2019年销量数据是根据2018年平均售价计算得出，而非官方数据

数据来源：高工产业研究院、宁德时代财报、宁德时代招股书、亿欧汽车整理

2.5.2 “自产+回收”模式，降低锂材料成本，服务核心业务

- 宁德时代通过布局锂电池材料业务及动力电池回收业务，有效降低锂电池材料的采购成本，形成与动力电池业务的互哺，提升公司竞争力。
  - 通过合资、收购的模式布局锂电池材料业务，包括正极材料、负极材料和电解液生产业务，隔膜业务目前尚未涉及；
  - 通过对动力电池进行回收处理，提取所需的正极材料，有效降低正极材料的采购成本。

亿欧汽车：宁德时代锂电池材料布局（截止2020年6月）

01.三元材料

邦普时代：三元前驱体等正极材料
持股比例：49%
产能：规划10万吨/年

02.磷酸铁锂材料

曲靖磷铁：磷酸铁锂材料
持股比例：40%
产能：1万吨/年

03.负极材料

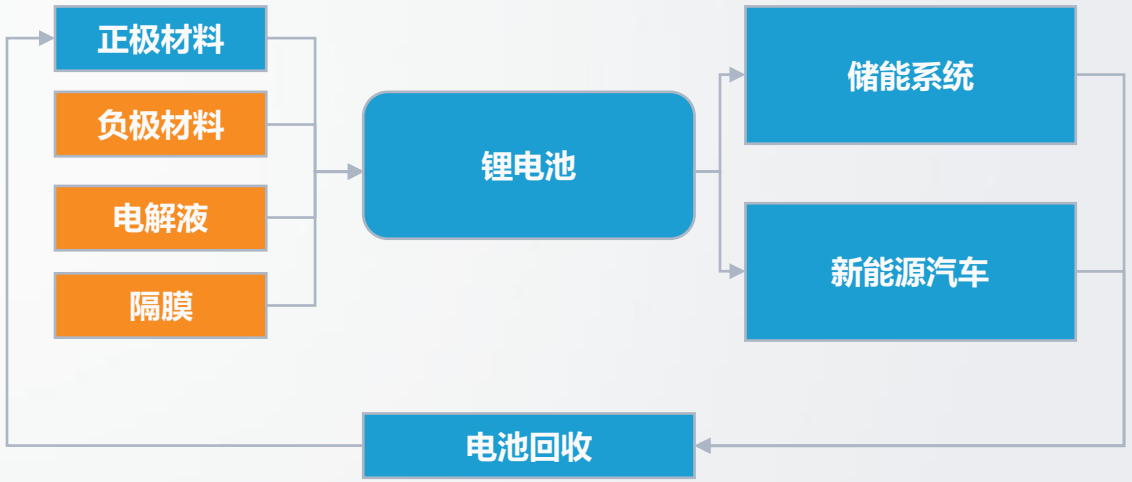
屏南时代：硅基负极材料
持股比例：100%
产能：430吨/年

04.电解液

龙岩康思：锂盐
持股比例：51%
产能：300吨/年

- 注1：邦普时代是由宁德时代与子公司广东邦普（宁德时代持股52.8%）合资成立
- 注2：曲靖磷铁是由宁德时代与德方纳米合资成立

亿欧汽车：宁德时代锂电池回收业务



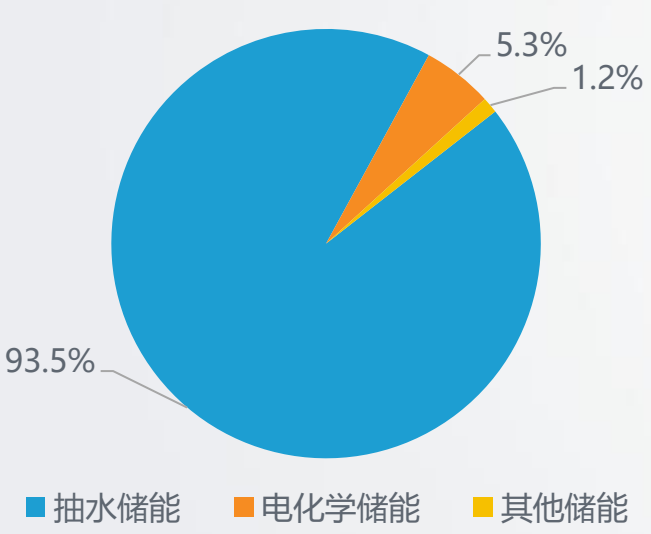
- 动力电池回收业务主要由宁德时代子公司广东邦普负责
- 目前，动力电池由于梯次利用效率不高，主要用于锂电池材料的回收

数据来源：宁德时代公司公告、宁德时代官网、天眼查、亿欧汽车整理

2.5.3 储能系统处于萌芽期，宁德时代依托核心业务早期入局，营收破亿

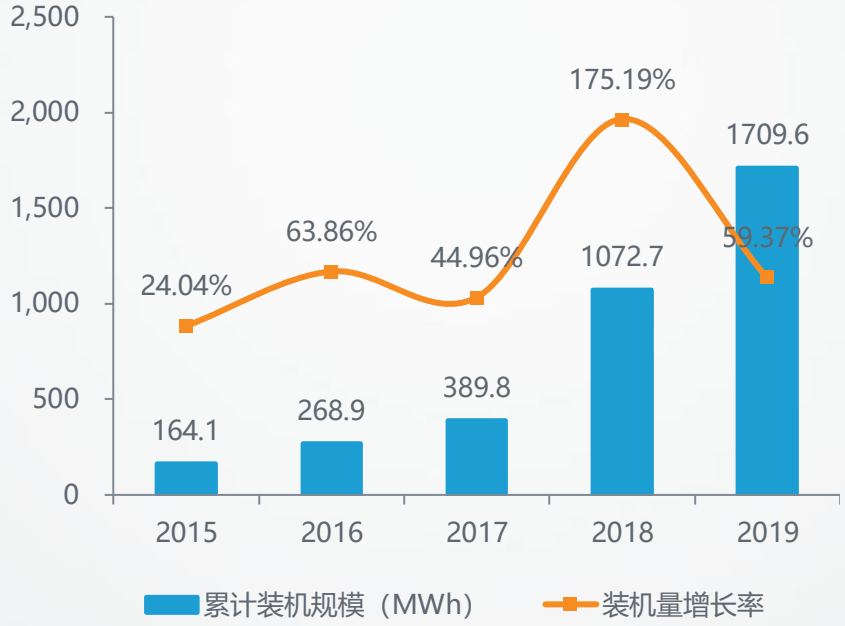
- 储能系统行业尚处于发展初期，尽管近年来出现明显的增长，但还是以政策推动为主；
  - 根据2019年数据显示，中国电化学储能系统在储能市场占比依旧处于低点，行业处于发展萌芽期；
  - 2017年，中央政府和地方政府出台电化学储能系统的相关政策，锂电池储能装机规模受政策影响大幅度上升。
- 宁德时代长期深耕锂电池领域，依托于自身核心业务早期入局，近年来受政策影响，营收增长明显。

亿欧汽车：2019年中国储能系统分类型占比

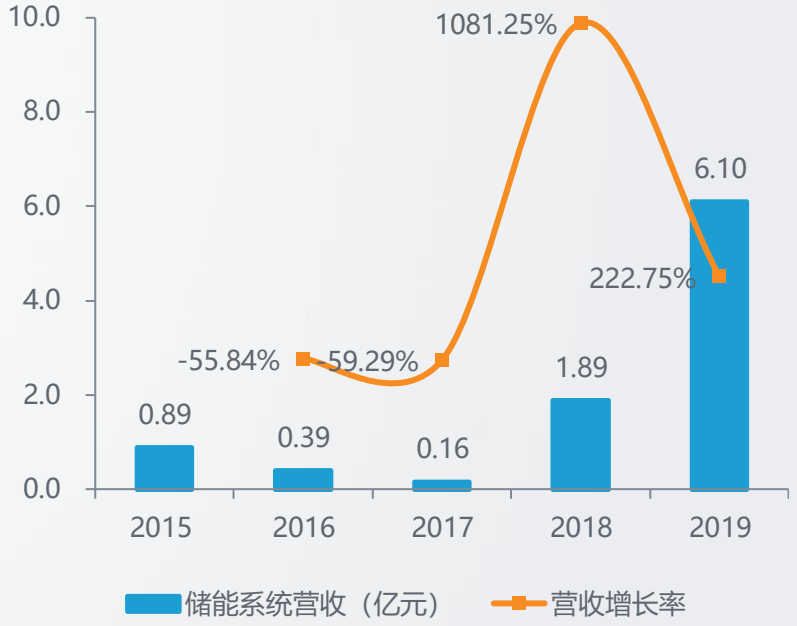


- 2019年，中国储能系统中电化学储能占比仅为5.3%

亿欧汽车：2014-2019年中国电化学储能装机规模



亿欧汽车：宁德时代储能系统营收&增长率



数据来源：CNESA、宁德时代财报、亿欧汽车整理

2.5.3 依托核心产业积累，建立储能业务优势，助力业务发展

- 2020年，宁德时代加快在储能系统业务上的动作，通过合资，整合各自优势，助力其日后储能业务的发展。
  - 依托过去在锂电池技术和产业的积累，具备解决电化学储能系统行业痛点的能力，为其进入行业建立优势；
  - 借助政策的红利和自身产业优势，自2011年获得第一笔订单后，近年来积极布局储能业务，为其后来业务发展奠定基础。

亿欧汽车：电化学储能系统行业痛点&宁德时代的优势

痛点1：安全性低

优势1：宁德时代多年来深耕锂电池行业，产品安全性在行业中优势明显

痛点2：储能电池寿命短

优势2：宁德时代具备长寿命电池技术，寿命可达15年/15000次循环

痛点3：成本高

优势3：宁德时代布局电池上下游，发挥产业链协同效应，配合技术降本，优势明显

痛点4：回收难

优势4：通过子公司广东邦普布局电池回收业务，具备一定的技术储备

亿欧汽车：宁德时代在储能系统行业的布局

时间	事件	内容
2011	国网张家口风光储示范项目	作为储能电池供应商之一，中标16MWh
2018	签约附件晋江储能电站示范	分三期建设100MWh、500MWh、1000MWh规模
	中标鲁能西州示范项目	独家供应100MWh
	与星云股份成立时代星云	大数据软件服务、储能用BMS、系统集成研发、生产
2019	与美国Powin Energy签订合同	三年供货1.85GWh
	与科士达合资成立宁德时代科士达	开发生产储能和充电桩产品，持股51%
	与Next Energy and Resource合作	在蓄电池的开发和销售领域开展合作
2020	募资200亿元	其中30亿元用于电化学储能前沿技术储备研发
	与国网综能合资成立国网时代储能	储能项目建设、开发和运营，持股40%
	与科士达合资公司开工	其中首期储能产能PACK 1GWh
	与易事特成立合资公司	储能PACK开发、生产、销售，初步产能1GWh

数据来源：宁德时代公司公告、新时代证券、亿欧汽车整理

3.宁德时代未来发展

3.1 未来挑战和机遇

- 宁德时代经过多年的发展，其三大主营业务，包括动力电池、储能系统、锂电池材料，已经取得了长足的进步，但快速发展的同时也存在诸多不足，在未来发展过程中挑战与机遇并存。

动力电池业务

市场 市场单一、走向不明、边界模糊

市场单一：根据2019年财报，宁德时代主要营收来自于国内，海外市场贡献少；

走向不明：全球新能源汽车市场长期发展明确，短期增长势头存在不确定性；

边界模糊：车企涉足动力电池领域，双方角色边界逐渐模糊。

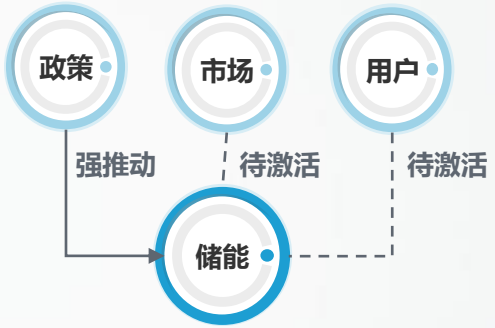
业务 单纯的生产、销售商身份使得业务想象空间不足

瓶颈：7月17日，宁德时代市值已突破4000亿元，未来随着市场份额增加，其市值将会持续增长，但存在瓶颈。单纯的零部件生产、销售业务想象空间不足，难以支撑较大市值。

技术 产品技术路线、生产方式改变对行业的影响

变化：动力电池行业发展尚属初期，产品技术路线与生产方式存在颠覆性改变的可能。目前三元电池和磷酸铁锂电池性能提升空间愈发狭窄，生产效率提升诉求强烈。宁德时代历年投入巨量研发资金，技术储备充足，抗风险性强。

储能系统业务



政策：政策性利好在推动行业向电化学储能发展；

市场：没有清晰的盈利模式，企业积极性不强；

用户：产品性能、成本需求不能被很好地满足。

宁德时代：储能系统业务大多集中在发电站，其他场景布局较少；同时也面临着盈利困难和无法很好地满足用户需求的情况；多种因素致使发展受限。

锂电池材料

定位 作为电池产业链的上游，服务主营业务

产能：从营收占比较小来看，其电池材料自我供给占比并不大，相关电池材料产能有待提升。

数据来源：宁德时代2019年财报、亿欧汽车整理

3.1.1 挑战一：出海存在多重阻碍，短期内很难出现爆发式增长

- 宏观经济受新冠疫情影响，经济疲软，汽车工业同样遭受重创，生产节奏被打破，全球新能源汽车市场销量同比大幅下降；
- 对于宁德时代来说，美国、日韩虽然是主流新能源汽车市场，但进入该些区域时存在较大外部阻力，短期内很难成为其出海布局的目的地；
- 欧洲市场是新能源汽车市场的又一主战场，宁德时代还未能够和当地车企建立深入的合作关系，加之当地车企合资或自建工厂，形势不容乐观。

阻碍因素1：新冠疫情全球蔓延

- 7月16日，海外新冠肺炎累计确诊人数1366.95万人。美国、欧洲、东南亚为重灾区，经济严重受挫；
- 全球新能源汽车销量1-5月同比下降17%，严重影响增长进程。

阻碍因素2：中美关系紧张

- 美国作为第二大汽车市场，在如今的紧张关系下，中国企业很难进入美国市场；
- 特斯拉在美国自建动力电池工厂，在美合作空间逐渐减少。

阻碍因素3：区域性保护

Panasonic

SAMSUNG

LG Chem

- 从汽车工业发展来看，日本和韩国汽车工业区域性保护严重，外资企业很难进入；
- 日韩具有世界一流的动力电池厂商，从企业竞争来讲，主场作战更具优势。

欧洲

阻碍因素4：欧洲市场布局深入不足

- 宁德时代德国图林根项目预计产能为14GWh，供应宝马、奔驰等欧洲品牌车企，但目前没有与车企建立深度合作关系；
- 大众已经和瑞典初创公司Northvolt在欧洲建立两座电池工厂，奔驰也相继在欧洲建设动力电池工厂。

图片来源：123RF、亿欧汽车整理

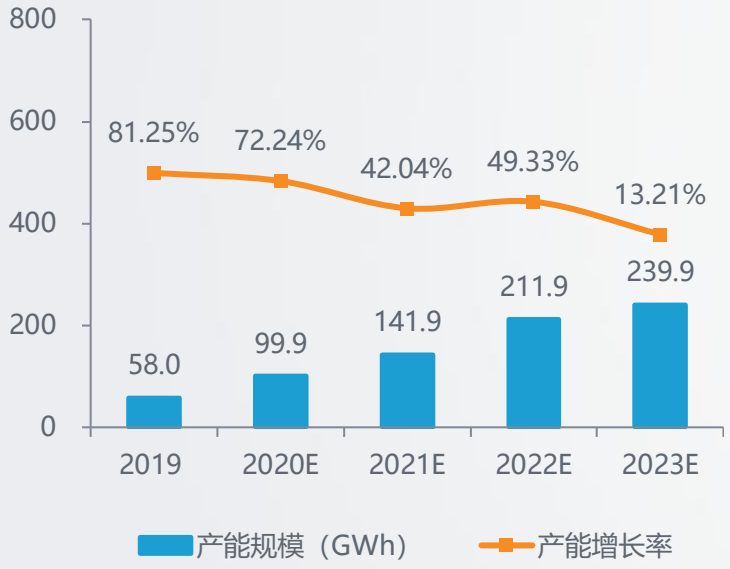
3.1.1 挑战二：车企涉足电池领域，蚕食宁德时代未来市场份额

- 车企自建工厂，或入股动力电池企业，亦或者双方合资建厂的趋势愈演愈烈，宁德时代或将遭遇市场份额被蚕食的风险。
  - 车企通过自建工厂能够满足目前的所有需求，但受到技术、资金和未来市场的不确定性约束，采取自建工厂的车企还是少数；
  - 入股动力电池企业或合资建厂渐渐成为主流，双方基于自身优势和诉求进行深度合作，能够达到双赢的局面；
  - 未来，动力电池企业能够深度“绑定”车企的数目，很大程度上决定了其未来的市场份额，宁德时代存在份额被蚕食的风险。

3.1.1 挑战三：确定性产能增量和不确定性市场需求量之间的矛盾

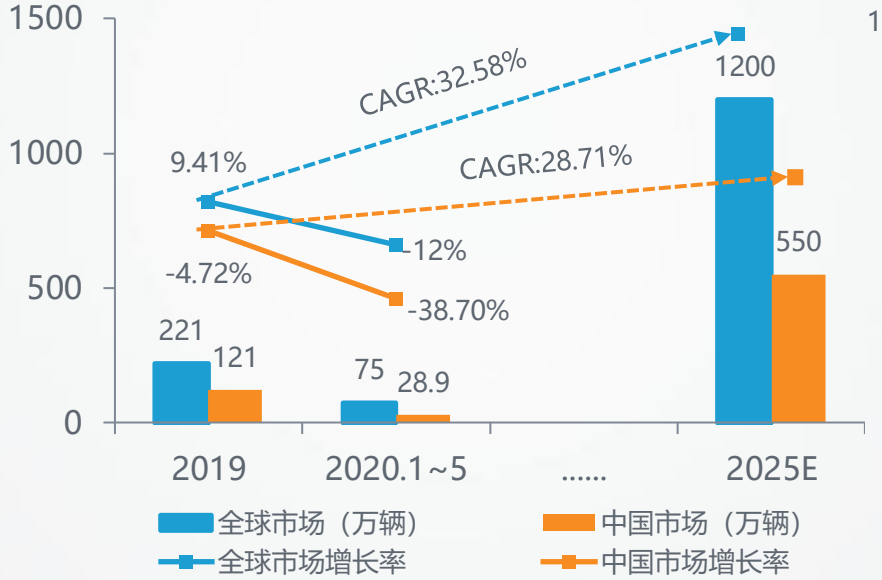
- 在未来，产能端存在确定性增长，需求端由于黑天鹅事件和市场接受度变化等因素，需求走向不明确，存在产能过剩风险。
  - 在产能端，宁德时代产能预计将在2023年达到240GWh，其国外产能约占整体产能5.8%， 产能消耗主要依赖国内市场；
  - 在需求端，全球新能源汽车销量需要常年保持在30%的增速，才能实现预计销量；2020年新冠疫情严重阻止了全球汽车市场的增长进程。

亿欧汽车：宁德时代电池产能规划

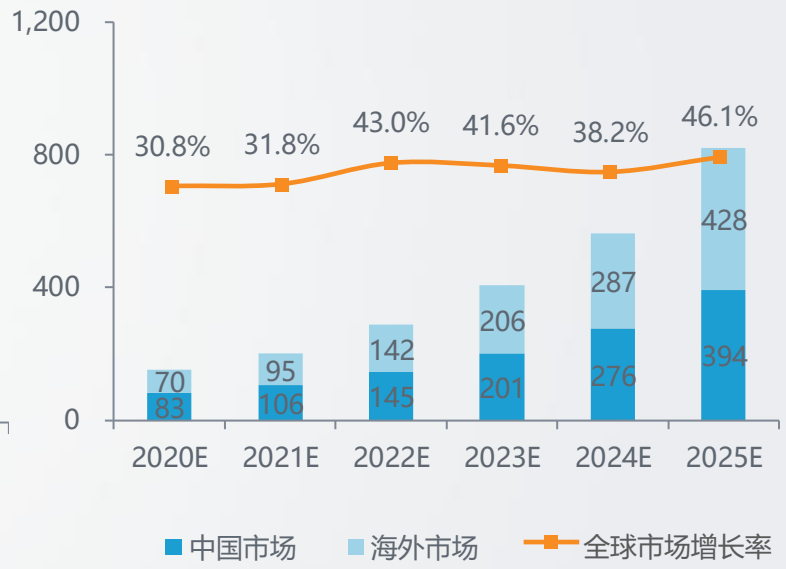


- 注1：产能包括动力电池和储能电池产能
- 注2：产能不包括时代吉利的10GWh产能

亿欧汽车：全球和中国新能源汽车销量预测



亿欧汽车：全球动力电池市场装机量预测（GWh）



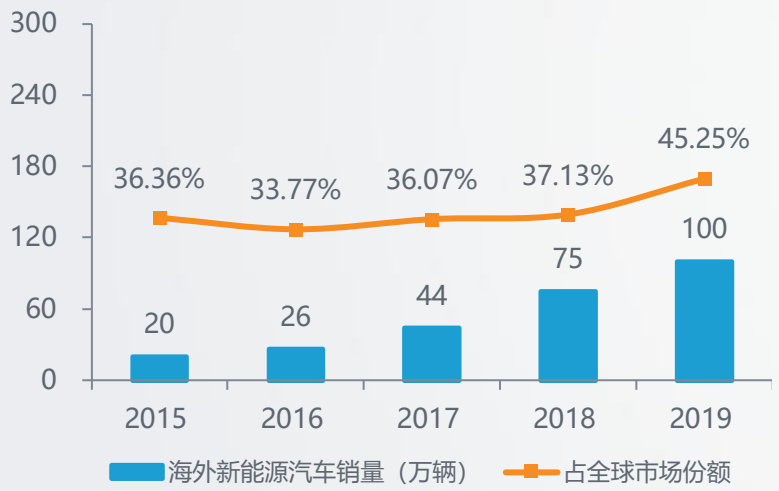
- 根据EVTank预计的2025新能源汽车销量和动力电池装机规模量显示，2020-2025年，全球和中国新能源汽车市场的CAGR需保持在30%左右的增速

数据来源：宁德时代财报、中港证券、预测数据来自于EVTank、亿欧汽车整理

3.1.2 机遇一：中国巨头出海，抢占全球市场份额

- 在过去，宁德时代出货量主要依靠国内市场，随着海外新能源汽车销量的逐步攀升，宁德时代需要海外市场支持其在全球的地位；
- 由于过去中国新能源汽车市场发展迅速，宁德时代顺势与多家外资品牌开展合作，依托国内打下的合作基础，出海将更为顺利；
- 借中国新能源汽车市场发展的红利，宁德时代不断提升自身实力，已具备与国际动力电池巨头抗衡的实力，能够获得外资企业的青睐。

亿欧汽车：海外新能源汽车销量及其全球市场份额



- 海外新能源汽车销量占比逐年提升，逼近全球市场份额50%

亿欧汽车：宁德时代国内合作的主流外资品牌

- 宁德时代与多家外资品牌是合作关系，并且与部分品牌是全球战略合作关系

亿欧汽车：宁德时代优势分析

公司实力	• 具有较强资本实力 • 具备前瞻性战略眼光 • 上下游产业链全面布局
技术实力	• 研发资金投入巨大 • 高比例高素质人才研发团队 • 全球布局研发中心
产品实力	• 长寿命电池技术应用 • 高能量密度、低成本 • 动力电池安全性能名列前茅

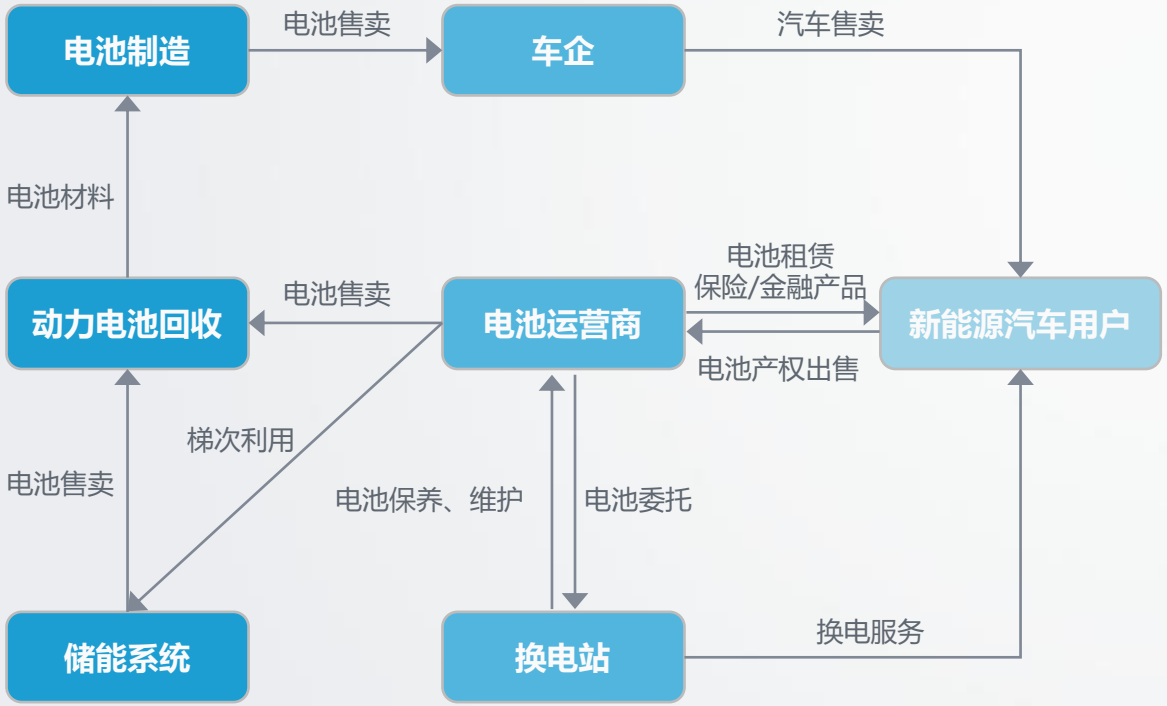
- 在全球动力电池企业中，宁德时代综合实力排名前列

数据来源： EVSALES、汽车工业协会、亿欧汽车整理

3.1.2 机遇二：动力电池运营，下一个能源生态入口

- 动力电池运营是车电分离商业模式下特有的运营方式；通过将车和动力电池分离，用户通过租用的形式获取动力电池，使整个产业更加灵活；
- 动力电池运营模式解决了多方痛点，特别是用户不再受电池、保值率等问题困扰，极大提升用户体验，使用户对产品的接受度进一步提升；
- 宁德时代掌握长寿命电池技术，并且与多家主流车企深入合作，能够有效解决电池“短命”和电池标准化问题，具备推动生态发展的可能性。

亿欧汽车：动力电池运营生态图示



动力电池运营的各方受益性分析

汽车企业	大幅降低整车成本，减少研发负担
换电企业	减少电池资产带来的财务负担
电池企业	保证稳定出货量，提升新能源产业链地位
汽车用户	提升使用体验、二手车保值率；不必担心电池问题

动力电池运营的阻碍因素

电池寿命	电池“短命”导致动力电池运营商和换电企业成本增加
电池非标准化	限制电池运营商和换电企业服务范围，收益率下降

3.1.2 机遇三：分布式储能模式下的锂电池规模化应用

- 储能系统行业在中国尚属发展初期，未来存在巨大发展空间；宁德时代利用自身产业和技术优势深入储能行业，以获取更大的业务增长空间。
  - 美国、日本、德国等国家在不同场景下的储能配置实行补贴政策；中国在2017年发布相关政策，鼓励电化学储能系统在各场景下的配置；
  - 从发电侧、电网侧和用户侧来看，各方均存在对储能系统配置的需求，电化学储能作为其中一种方式，应用前景广阔。

亿欧汽车：分布式储能示意图

电网侧

需求：①削峰填谷，保证供电稳定；②解决系统二次调频跟踪偏差和不经济问题；③储能系统快速充放电特性协助确保系统安全稳定运行。

发电侧

发电站

清洁能源发电

需求：
①储能可提升火电机组调频性能；
②在新能源发电领域，主要应用于平滑新能源发电，平滑新能源输出。

用户侧

新能源汽车

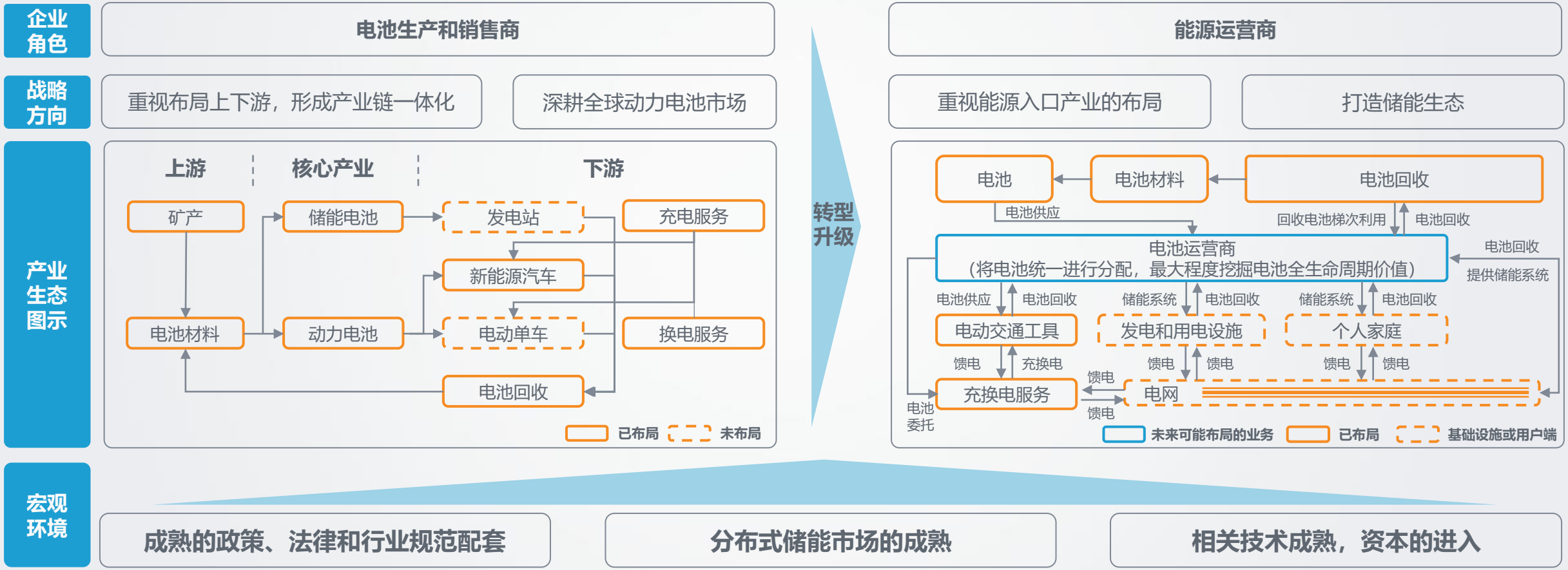
商业办公楼及工厂

住户

需求：
①应对突发停电、故障断电时，储能系统可以持续输出电能，避免损失；
②日后应用灵活电价计算方式时，储能可以协助削峰填谷，存在套利空间。

3.2 未来发展战略研判

- 宁德时代未来将不会局限于零部件供应商的单一角色。亿欧汽车认为，宁德时代基于对上游（矿产、锂电池材料）和下游（新能源汽车、充换电服务）的布局，并结合自身的储能系统、动力电池等业务基础，未来将向能源运营商方向转型升级。



3.2 未来发展战略研判

- 受各市场趋势、产业链角色需求的影响，过去的商业模式很难适应趋势，并且满足各方的需求。宁德时代目前的业务和新兴商业模式重合度较高，也把握住了充电和换电的能源入口，同时配合储能业务的发展，未来将有可能向能源运营商转型升级；
- 在新的商业模式下，营收模式将由销售收益转换成租赁收益。相比销售收益，租赁收益更加线性，盈利更加稳定。

新能源汽车市场

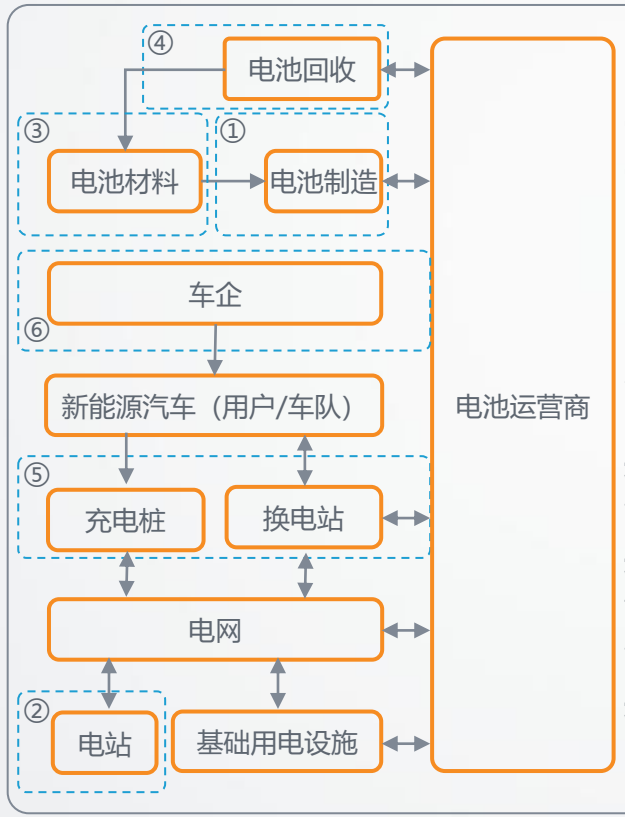
趋势：硬件同质化，软件差异化

动力电池市场

趋势：利润率降低，产品性能差异化愈发困难

储能市场

趋势：电化学储能逐渐占据主流



宁德时代业务与新模式下业务的重合点

①：动力电池业务 ②：储能系统业务 ③：锂电池材料业务
④：电池回收业务 ⑤：充换电服务业务 ⑥：新能源汽车业务

电池为核心的能源运营商业模式解析

电池运营商作用：深度挖掘电池价值，积累数据，提高能源使用效率的同时，满足各方的需求。

电池制造商和运营商的关系：制造商向运营商提供电池产品。

运营商、车企和客户的关系：车企提供除电池以外的产品，运营商将电池以租赁的形式提供给用户使用。

运营商和换电站的关系：运营商将电池委托给换电站，换电站可以进行专业保养；换电站将无法满足汽车使用的电池退给运营商，运营商提供给电池回收公司，进行梯次利用。

运营商和电站、用电设施、电网的关系：提供电化学储能系统，不符合需求的废旧电池转交给运营商进行梯次利用。

车企

需求：降本需求愈发强烈

动力电池企业

需求：保证市场份额

用户

需求：充换电体验提升、降价、二手车保值率提升

写在最后

- 随着全球范围内对节能减排、发展可再生能源的诉求日益强烈，汽车产业迎来“新能源化”趋势。趋势之下，汽车产业链条重塑，动力电池逐渐进入行业之中。宁德时代作为动力电池行业发展过程中崛起的现象级企业，具有极大的研究价值和意义。
- 亿欧汽车基于亿欧智库的研究框架，通过桌面研究、专家访谈后完成《2020宁德时代企业研究报告》。希望通过此报告，为行业和相关企业输出建设性的发展建议。未来，亿欧汽车将会持续关注行业和企业的发展，持续输出具有行业借鉴价值和企业投资价值的研究成果。
- 感谢为此次报告提供帮助和协作的企业、业内人士及行业专家，在此特别感谢亿欧汽车研究总监武东、亿欧副总裁&亿欧智库院长由天宇和亿欧公司副总裁&亿欧汽车总裁杨永平为此份报告做出的重要贡献，感谢您们的鼎力协助。

- **报告作者：**

朴正浩
亿欧汽车商业分析员
WeChat: Mrbak_7
Email: piaozhenghao@iyiou.com

- **报告审核：**

武东
亿欧汽车研究总监
Email:wudong@iyiou.com

由天宇
亿欧副总裁&亿欧智库院长
Email: youtianyu@iyiou.com

杨永平
亿欧副总裁&亿欧汽车总裁
Email:yangyongping@iyiou.com

团队介绍

- **团队介绍：**

亿欧智库是亿欧公司旗下专业的研究与咨询业务部门。

智库专注于以人工智能、大数据、移动互联网为代表的前瞻性科技研究；以及前瞻性科技与不同领域传统产业结合、实现产业升级的研究，涉及行业包括汽车、金融、家居、医疗、教育、消费品、安防等等；智库将力求基于对科技的深入理解和对行业的深刻洞察，输出具有影响力和专业度的行业研究报告、提供具有针对性的企业定制化研究和咨询服务。

智库团队成员来自于知名研究公司、大集团战略研究部、科技媒体等，是一支具有深度思考分析能力、专业的领域知识、丰富行业人脉资源的优秀分析师团队。

亿欧汽车定位于科技出行产业创新服务平台，致力于为汽车出行产业的持续发展与创新，提供高效流通的信息内容，及多维度价值服务。旗下核心业务包括产业研究咨询、产业商业会议、汽车科技媒体及等内容与服务，关注领域涵盖智能网联、自动驾驶、新能源、科技出行、后服务等产业上下游。欢迎与我们联系交流，提出宝贵意见。

版权声明

- **版权声明:**

本报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于智库的专业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。本报告的信息来源于已公开的资料，亿欧智库对该等信息的准确性、完整性或可靠性作尽可能的追求但不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映亿欧智库于发布本报告当日之前的判断，在不同时期，亿欧智库可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。亿欧智库不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，亿欧智库对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，读者可自行关注相应的更新或修改。

本报告版权归属于亿欧智库，欢迎因研究需要引用本报告内容，引用时需注明出处为“亿欧智库”。对于未注明来源的引用、盗用、篡改以及其他侵犯亿欧智库著作权的商业行为，亿欧智库将保留追究其法律责任的权利。

亿欧智库

网址：www.iyiou.com/intelligence
邮箱：zk@iyiou.com
电话：010-57293241
地址：北京市朝阳区霞光里9号中电发展大厦A座10层

考研资料：数学、英语、政治、管综、西综、法硕等（整合各大机构）
英语类：四六级万词班专四专八雅思等
财经类：初级会计、中级会计、注册会计、高级会计、税务师、会计实操、证券从业、基金从业、资产评估、初级审
公务员：国考、省考、事业单位、军队文职、三支一扶微信 2270291360
银行：银行招聘、笔试、面试
教师资格：小学、中学、教师招聘面试
建筑：一建、二建、消防、造价
法考：主观题、客观题
多平台网课：涵盖职场、办公技能、编程、文案写作、情感心理、穿搭技巧、理财投资健身减肥摄影技术等优质内容
精选资料：Excel 教程、PPT 模板、简历模板、PS 教程、PPT 教程、素描、烹饪、小语种、CAD 教程、PR 教程、UI 课程、自媒体、写作、计算机二级、钢琴、Python、书法、吉他、kindle 电子书、演讲.....持续更新中...
押题：提供考前冲刺押题（初级会计、中级会计、注册会计、一建、二建、教资、四六级、证券、基金、期货等等），麻麻再也不用担心我考不过了。
资料领取微信：1131084518
行业报告：20000 份+持续更新

英语四六级备考资料	计算机二级备考资料	150 所高校考研专业课资料
两小时搞定毛概马原思修近代史纲	高数(微积分)+线性代数+概率论	素描 0 基础入门教程
教师资格证全套备考资料	普通话考试资料礼包	书法教程微信 2270291360
大学生英语竞赛备考资料	大学生数学竞赛备考资料	1000 份各行业营销策划方案合集
挑战杯/创青春/互联网+竞赛资料	电子设计竞赛必备资料	街舞 0 基础入门教程
托福雅思备考资料	大学物理学科攻略合集	动漫自学教程
SCI 最全写作攻略	TEM4/TEM8 专四专八备考资料	教师资格证面试试讲万能模板
360 份精美简历模板	数学建模 0 基础从入门到精通	100 套快闪 PPT 模板
Vlog 制作最全攻略	超强 PR 模板	42 套卡通风 PPT 模板
PS 零基础教程微信 1131084518	PS 高级技能教程	63 套酷炫科技 PPT 模板
好用到极致的 PPT 素材	128 套中国风 PPT 模板	32 套 MBE 风格 PPT 模板
327 套水彩风 PPT 模板	295 套手绘风 PPT 模板	54 套毕业答辩专属 PPT
196 套日系和风 PPT 模板	82 套文艺清新 PPT 模板	57 套思维导图 PPT 模板
163 套学术答辩 PPT 模板	53 套北欧风 PPT 模板	34 套温暖治愈系 PPT 模板
118 套国潮风 PPT 模板	30 套仙系古风 PPT	126 套黑板风 PPT 模板
114 套星空风格 PPT 模板	192 套欧美商务风 PPT 模板	42 套绚丽暈染风 PPT
50 套精美 INS 风 PPT 模板	56 套水墨风 PPT 模板	137 套清爽夏日风 PPT 模板
98 套森系 PPT 模板	25 套简约通用 PPT 模板	记忆力训练教程
300 套教学说课 PPT 模板	123 套医学护理 PPT 模板	AE 动态模板微信 2270291360
毕业论文资料礼包	教师资格证重点笔记+易错题集	表情包制作教程
吉他自学教程（送 6000 谱）	钢琴自学教程（送 1000 谱）	区块链从入门到精通资料
2000 部 TED 演讲视频合集	Excel 从入门到精通自学教程	单片机教程
230 套可视化 Excel 模板	1000 款 PR 预设+音效	1000 份实习报告模板
手绘自学教程微信 1131084518	单反从入门到精通教程	人力资源管理师备考资料
英语口语自学攻略	粤语 0 基础从入门到精通教程	证券从业资格证备考资料
日语自学教程	韩语自学教程	PHP 从入门到精通教程
法语学习资料	西班牙语学习资料	炒股+投资理财从入门到精通教程
全国翻译专业资格考试备考资料	BEC 初级+中级+高级全套备考资料	大数据学习资料
SPSS 自学必备教程	Origin 自学必备教程	会计实操资料
LaTeX 全套教程+模板	EndNote 教程+模板	小提琴 0 基础入门自学教程
GRE 超全备考资料	200 份医学习题合集	司考备考资料

思维导图教程＋素材	20000 份行业研究报告	一级造价工程师备考资料

上万 GB 教学资料（均全套,非杂乱）免费领取微信 1131084518

《闪电式百万富翁》实战版+升级版

易经+道德经+易学名师全集+风水学+算命学+起名+++等等（全套 1000 多 GB）

心理学+NLP 教练技术+精神分析+亲子家庭教育+催眠+++等等（更新超 2000GB）

大学-已更新至 9333 个课程+高中+初中+小学-全套资料（超过 2 万 GB）

陈安之	曾仕强	马云	杜云生	翟鸿燊	刘一秒	俞凌雄
王健林	余世维	雷军	周文强	安东尼罗宾	董明珠	李嘉诚
徐鹤宁	冯晓强	李践	刘克亚	罗伯特清崎	戴志强	李伟贤
苏引华	史玉柱	李强	俞敏洪	杰亚伯拉罕	周鸿祎	唐骏
梁凯恩	陈永亮	傅佩荣	贾长松	易发久	李彦宏	湖畔大学
李开复	聂枭	悟空道场	魏星	姬剑晶	其他名师全集	其他资料下载
王兴	王智华	智多星	陈文强	周导		微信 2270291360
泡妞	撩汉	泡仔	房中术	性福课	驻容术	泡妞撩汉性福合集

注：太多了，无法全部一一列出。。。

全套专题系列【微信 1131084518】

记忆力训练	形象礼仪	健康养生	企业管理	沟通技巧
演讲与口才	经理修炼	MBA 讲座	时间管理	战略经营
企业文化	销售心理	管理素质	国学讲座	执行力
团队管理	领导艺术	员工激励	潜能激发	谈判技巧
绩效管理	薪酬管理	43 份直销制度	电话销售	人力管理
客户服务	创业指南	市场营销	餐饮管理	保险讲座
品牌营销	酒店管理	汽车 4S 店	众筹资料	销售技巧

兴趣爱好：	钓鱼教程	魔术教学	炒股教学	美术教学	书法教学
音乐乐器：	萨克斯教学	电子琴教学	小提琴	古筝教学	钢琴教学
	吉他教学				
体育运动：	篮球教学	足球教学	羽毛球教学	兵乓球教学	太极拳教学
	围棋教学	高尔夫球			
生活实用：	插花教学	茶艺-茶道	唱歌教学	单反相机摄影	毛线编织
	小吃+美食				
语言学习：	英语				
电脑 IT：	办公 office	PS 美工教学			

暗号：666

免费领取资料微信

1131084518

微信1131084518

撩汉liaohan.net

最好资源zuihaoziyuan.com

如果群里报告过期

请加微信联系我索取最新

1、每日微信群内分享7+最新重磅报告;

2、每日分享当日华尔街日报、金融时报

3、如果看到群里报告过期了，请扫码联系

4、行研报告均为公开版，权利归原作者所有，仅分发做内部学习

扫一扫二维码后台回复 加群

加入“研究报告”微信报告群。